

URUSNIAGA MATAWANG ASING DI PLATFORM

FOREX EXCHANGE DIRECT DEALER (FXDD) :

**SATU ANALISIS FIQH DAN TRANSAKSI
UNDANG-UNDANG ISLAM**

MOHD ZAKI BIN ZAINOL

SARJANA SASTERA (PENGAJIAN ISLAM)

UNIVERSITI UTARA MALAYSIA

TAHUN 2012



Awang Had Salleh
Graduate School
of Arts And Sciences

Universiti Utara Malaysia

PERAKUAN KERJA TESIS / DISERTASI
(*Certification of thesis / dissertation*)

Kami, yang bertandatangan, memperakukan bahawa
(*We, the undersigned, certify that*)

MOHD ZAKI ZAINOL

calon untuk Ijazah
(*candidate for the degree of*)

SARJANA

telah mengemukakan tesis / disertasi yang bertajuk:
(*has presented his/her thesis / dissertation of the following title*):

**“URUSNIAGA MATAWANG ASING DI PLATFORM FOREX EXCHANGE DIRECT DEALER
(FXDD): SATU KAJIAN ANALISIS FIQH DAN TRANSAKSI UNDANG-UNDANG ISLAM”**

seperti yang tercatat di muka surat tajuk dan kulit tesis / disertasi.
(*as it appears on the title page and front cover of the thesis / dissertation*).

Bahawa tesis/disertasi tersebut boleh diterima dari segi bentuk serta kandungan dan meliputi bidang ilmu dengan memuaskan, sebagaimana yang ditunjukkan oleh calon dalam ujian lisan yang diadakan pada : **16 Julai 2012**.

*That the said thesis/dissertation is acceptable in form and content and displays a satisfactory knowledge of the field of study as demonstrated by the candidate through an oral examination held on:
July 16, 2012.*

Pengerusi Viva:
(Chairman for VIVA)

Assoc. Prof. Dr. Rohani Haji Ab Ghani

Tandatangan
(Signature)

Pemeriksa Luar:
(External Examiner)

Prof. Dr. Joni Tamkin Borhan

Tandatangan
(Signature)

Pemeriksa Dalam:
(Internal Examiner)

Dr. Mohd Sollehhudin Shuib

Tandatangan
(Signature)

Nama Penyelia/Penyelia-penyalia:
(Name of Supervisor/Supervisors)

Mohd Nizho Abdul Rahman

Tandatangan
(Signature)

Nama Penyelia/Penyelia-penyalia:
(Name of Supervisor/Supervisors)

Dr. Alias Azhar

Tandatangan
(Signature)

Tarikh:
(Date) *July 16, 2012*

Kebenaran Merujuk Tesis

Tesis Sarjana penyelidikan ini dikemukakan bagi memenuhi keperluan pengijazahan Program Ijazah Sarjana Pengajian Islam, Universiti Utara Malaysia. Saya bersetuju memberi kebenaran kepada pihak Perpustakaan Sultanah Bahiyah, UUM menggunakan Tesis Sarjana ini untuk tujuan bahan rujukan umum. Saya juga bersetuju membenarkan sebarang bentuk salinan sama ada secara keseluruhan atau sebahagian Tesis Sarjana ini untuk tujuan akademik dengan kebenaran penyelia atau tanpa ketiadaan beliau dengan Dekan Penyelidikan Awang Had Salleh Kolej Sastera dan Sains (CAS). Sebarang bentuk salinan atau cetakan bagi tujuan komersial dan membuat keuntungan adalah dilarang tanpa kebenaran bertulis penyelidik. Penyataan rujukan kepada penulis dan Universiti Utara Malaysia perlulah dinyatakan jika sebarang bentuk rujukan dibuat ke atas Tesis Sarjana ini. Sebarang kebenaran bagi menggunakan Tesis Sarjana ini sama ada keseluruhan atau sebahagian perlulah dipohon melalui:

**Dekan Awang Had Salleh ,
Graduate School of Arts and Sciences,
Kolej Sastera dan Sains (CAS)
Universiti Utara Malaysia
06010 UUM Sintok.**

Abstrak

Isu pertukaran mata wang asing atau dikenali juga sebagai *forex* iaitu singkatan daripada perkataan *foreign* dan *exchange* mula timbul apabila wujud urusniaga perdagangan antarabangsa yang melibatkan dua buah negara yang menggunakan matawang yang berbeza. Persoalan pertukaran mata wang asing seterusnya menjadi lebih penting di dalam muamalat Islam apabila ia mula diceburi oleh pedagang-pedagang muslim. Sorotan karya yang lepas telah menunjukkan perbezaan pandangan di kalangan fuqaha' dan sarjana Islam dalam menentukan keharusan urusniaga ini. Tesis ini telah membincangkan tentang bentuk akad dan modus operandi urusniaga matawang asing serta aplikasinya dari aspek praktikal menggunakan internet di Platform *Forex Exchange Direct Dealer (FXDD)*. Perbincangan menjurus kepada perbahasan hukum tentang bentuk akad yang digunakan, penggunaan lindung nilai dan *leverage* dalam *forex* oleh individu menurut pandangan fuqaha' yang mengharuskannya dan mengharamkannya. Objektif kajian ini jelas bertujuan menilai kesahan bentuk kontrak urusniaga transaksi mata wang asing masa kini melalui internet. Di samping itu, ia juga bertujuan mengenalpasti perbezaan antara prinsip transaksi Islam dengan modus operandi yang digunakan dalam urusniaga pertukaran mata wang asing di pasaran konvensional. Bagi menjalankan kajian penyelidikan ini, kaedah pengumpulan data dengan menggunakan metod kualitatif banyak digunakan bagi mencapai objektif kajian. Tumpuan diberikan kepada dua jenis bentuk kajian iaitu pengkajian data; seperti kajian kepustakaan, pemerhatian dan temubual, serta kajian penganalisaan data dengan menggunakan metod-metod penulisan seperti deduktif, induktif dan komparatif. Seterusnya hasil kajian ini mendapati bahawa bentuk akad yang digunakan dalam urusniaga *forex* di platform *Forex Exchange Direct Dealer (FXDD)* ialah akad secara bertulis dan ianya sah di sisi undang-undang muamalat Islam. Modus operandi kontrak jualbeli, lindung nilai, *leverage* dan *swap* di platform *Forex Exchange Direct Dealer (FXDD)* juga bertepatan dengan kehendak syarak bagi kategori kontrak urusniaga mata wang kertas pada masa ini iaitu bersandarkan kepada konsep *al-Sarf*. Prinsip yang terkandung dalam konsep *al-Sarf* telah pun disepakati oleh cendiakawan Islam pada masa kini.

Kata kunci : Matawang asing, Konsep *al-sarf*, Pasaran asing, FXDD, Leverage dalam Islam

Abstract

The issue of foreign exchange or forex arises when there is international trade transaction involving two countries which use different currencies. It becomes more critical and important in Islamic Muamalat when it involves Muslim foreign exchange traders. A review of the current literature has shown a difference in opinion among jurists and scholars in determining the permissibility of this transaction. This thesis discusses the contract (*akad*) and modus operandi of foreign currency transactions and its application in terms of using the internet Exchange Platform Forex Direct Dealer (FXDD). The discussion focuses on the legal debate about the types of contracts used, the use of hedging and leverage in forex by individuals according to the views of the jurists (fuqaha) who allow it and those who ban it. The objective of the study is assessing the validity of the contract of foreign currency transaction over the internet. In addition, it also aims to identify the difference between the principles of Islamic transactions with the modus operandi used in foreign exchange transactions in the conventional market. The qualitative method was used to achieve the objectives of the study. Emphasis is given to the two types of survey research data forms, such as literature review, observation and interviews, and analysis of relevant data by using the deductive, inductive and comparative methods. The results of this study found that the types of contracts used in the forex trading platform Forex Exchange Direct Dealer (FXDD) is the contract in writing and is justified under Islamic Muamalat . The modus operandi of the sale and purchase contracts, hedging, leverage and swap in Forex platform Direct Exchange Dealer (FXDD) are also conducted according to the Islamic requirements for paper currency contract transactions which rely on the concept of *al-sarf*. The Principles contained in the concept of *al-Sarf* have been agreed upon by Muslim scholars.

Keywords: Foreign currency, the Concept of *al-sarf*, Foreign market, FXDD, Leverage in Islam

Penghargaan

Segala puji dan puja hanya untuk Allah yang Maha Agung lagi Maha Bijaksana. Selawat dan salam kepada junjungan besar kita Nabi Muhammad S.A.W, dengan kemegahan dan syafaatnya Umat Islam telah dicurahkan taufiq dan hidayah.

Selautan kesyukuran yang tidak terhingga kepada *Robbul Jalil* kerana hanya semata-mata dengan kemurahan rahmat dan limpah kurnia pertolonganNya sahaja penulis dapat melaksanaan kerja-kerja pengumpulan data dan penulisan tesis ini dengan lancar dan jayanya.

Penghargaan yang tidak terhingga kepada kedua *mualim* dan *murabbi* Dr.Alias bin Azhar, Timbalan Dekan Bahagian Pembangunan Pelajar dan Alumni di Jabatan Colgis dan Ustaz Nizho bin Abd Rahman, Pensyarah Kanan di Pusat Pengajian Umum, Universiti Utara Malaysia yang menyelia dan memberi tunjuk ajar serta bimbingan kepada penulis semasa menjalankan penyelidikan dan menulis tesis ini. Kesungguhan mereka dalam *mentarbiyyah* penulis bermula sejak kajian ini dijalankan sehinggalah ia siap disempurnakan. Mereka juga telah membantu penulis untuk menggunakan segala kemudahan yang terdapat di Universiti Utara Malaysia sepanjang disertasi ini dijalankan. Penghargaan juga kepada individu yang meluangkan masa dan fikiran ketika ditemubual seperti Ustaz Haji Sobri bin Saad selaku pengurus besar USS Group (wakil syarikat FXDD di Malaysia) dan barisan pengurusan Insta Forex di Malaysia.

Penghargaan tidak terhingga juga diberikan kepada isteri tersayang Nuha bt Abd Rahman yang sentiasa memberi dorongan dan sokongan moral dalam usaha menyiapkan tesis ini, dan kepada anakanda Fathur Rahman al-Dusuqi yang sentiasa menghiburkan jiwa penulis sepanjang kehidupan, tak dilupakan bonda Azizah Mat Isa, yang sentiasa mendoakan untuk kekuatan jiwa penulis, juga ibu dan ayah mertua yang banyak mencurahkan idea, rakan-rakan seperjuangan di SMK Pulau Nyior, SMK Paya

Kemunting, Maktab Pengajian Islam Kedah, Jabatan Pengajian Sains dan Sastera Universiti Utara Malaysia dan semua yang berkenaan.

Tidak dilupakan juga kepada semua kakitangan bahagian pascasiswazah Universiti Utara Malaysia dan Kementerian Pelajaran Malaysia bagi unit bahagian tajaan yang sentiasa memberi sokongan kepada penulis sepanjang menyiapkan tesis ini.

Doa dan harapan semoga Allah Taala memberkati segala jasa dan usaha baik yang diberikan oleh mereka semua. Moga-moga kajian ini dapat memberi sumbangan kepada ilmu undang-undang transaksi Islam dan menambahkan lagi khazanah ilmu Islam dalam bidang Muamalat dan Kewangan Islam di Malaysia dan Antarabangsa. Amin.

Al-Faqir Mohd Zaki bin Zainol

Alusi003@yahoo.com.my

| | |
|---|----------------|
| 3.2.2 Jenis Pelaksanaan Akad..... | 54 |
| 3.2.3 Akad <i>Mu'tah</i> | 55 |
| 3.2.4 <i>Muwa'adah</i> (perjanjian) berbeza dengan Jual beli..... | 57 |
| 3.2.5 Syarat Bagi Pihak Yang Berakad..... | 58 |
| | |
| 3.3 Hukum Melabur dalam Urusniaga Matawang Asing..... | 59 |
| 3.4 Riba..... | 61 |
| 3.4.1 Jenis-Jenis Riba..... | 63 |
| | |
| 3.5 Lindung Nilai (<i>Hedging</i>)..... | 65 |
| 3.5.1 Konsep Lindung Nilai..... | 65 |
| 3.5.2 Definisi Lindung Nilai..... | 66 |
| 3.5.3 Konsep Pengurusan Risiko dalam Islam..... | 67 |
| | |
| 3.6 Pengenalan <i>Swap</i> | 74 |
| 3.6.1 Jenis-Jenis <i>Swap</i> | 75 |
| | |
| 3.7 Penangguhan..... | 76 |
| | |
| 3.8 Definisi Leveraj..... | 77 |
| | |
| 3.9 Kesimpulan | 80 |
| | |
| BAB EMPAT : METODOLOGI KAJIAN..... | (82-95) |
| | |
| 4.1 Pengenalan..... | 82 |
| 4.2 Bahan Penelitian Hukum Islam..... | 82 |
| 4.3 Bentuk-Bentuk Kajian..... | 83 |
| 4.4 Prosedur kajian..... | 85 |
| 4.5 Reka bentuk Kajian..... | 85 |

| | |
|---|-----------------|
| 4.5.1 Pengkajian Data..... | 85 |
| 4.5.2 Penganalisa Data..... | 93 |
| 4.6 Kesimpulan..... | 95 |
| BAB LIMA : ANALISA DATA KAJIAN..... | (96-181) |
| 5.1 Pendahuluan..... | 96 |
| 5.2 Isu Syariah dalam Urusniaga Matawang Asing..... | 104 |
| 5.3. Isu Syariah Pertama: Hukum Akad Urusniaga Matawang Melalui Internet..... | 105 |
| 5.3.1 Bentuk Kontrak Yang Digunakan..... | 105 |
| 5.3.2 Kelayakan Pihak Yang Berkontrak..... | 109 |
| 5.3.3 Rukun Kontrak | 110 |
| 5.3.3.1 Pihak Yang Berkontrak..... | 110 |
| 5.3.3.2 (<i>Sighah</i>) Isi Kontrak/ Ucapan..... | 111 |
| 5.3.3.3 Kesahihan Broker..... | 114 |
| 5.3.3.4 Perkara Yang Dikontrak (barang dan harga) | 116 |
| 5.3.3.5 Hukum Jualbeli Matawang Yang Tidak Dilihat..... | 117 |
| 5.3.4 Penggunaan <i>Pending Order</i> dalam Jualbeli Matawang | 121 |
| 5.3.4.1 Konsep <i>Muwa'dah</i> dalam <i>Pending Order</i> | 123 |
| 5.4 Isu Syariah Kedua :Riba dalam Transaksi Matawang | 127 |
| 5.4.1 <i>Illat</i> (Sebab) Pengharaman Riba Matawang (<i>al-Nuqud</i>).... | 128 |
| 5.5 Isu Syariah Ketiga: Urusniaga Matawang Secara Tertangguh..... | 131 |
| 5.5.1 Urusniaga Semerta..... | 132 |
| 5.5.2 Urusniaga Hadapan..... | 133 |
| 5.5.3 Pandangan Fiqh Mengenai Urusniaga Hadapan..... | 134 |
| 5.5.5 Analisa <i>Qobd</i> di FXDD..... | 136 |

| | |
|--|-----|
| 5.6 Isu Syariah Keempat: Lindung Nilai (<i>Hedging</i>)..... | 139 |
| 5.6.1 Ciri-Ciri Utama Lindung Nilai..... | 142 |
| 5.6.2 Lindung Nilai Dengan Instrumen <i>Swap</i> | 143 |
| 5.6.3 Spekulasi Dalam <i>Forex</i> | 146 |
| 5.6.4 Spekulasi <i>Forex</i> Yang Diharamkan..... | 149 |
| 5.6.5 Perbezaan Antara Spekulasi dan Perjudian..... | 151 |
| 5.7 Isu Syariah Kelima : <i>Swap</i> | 153 |
| 5.7.1 Pengertian Bank Pusat..... | 154 |
| Syarat Pengecualian <i>Swap</i> | 164 |
| 5.8 Isu Syariah Keenam: Leveraj dalam Urusniaga <i>Forex</i> Melalui Internet..... | 166 |
| 5.8.1 Perbezaan Leveraj Pinjaman dan Leveraj <i>Forex</i> | 168 |
| 5.8.2 Contoh Perbandingan Leveraj di Platform FXDD..... | 170 |
| 5.8.3 Kontrak <i>Mu'wadah</i> | 172 |
| 5.8.4 Perbezaan Antara Kontrak <i>Mu'awadah</i> Dan <i>Tabarru'</i> | 173 |
| 5.8.5 Kedudukan Kontrak <i>Tabarru'</i> berbalas Kontrak <i>Mu'awadah</i> | 174 |
| 5.8.6 Tiada Kos Bayaran Untuk Penggunaan Leveraj..... | 179 |
| 5.8.7 kekeliruan Istilah <i>Margin Trading</i> | 179 |
| 5.8.8 Kaedah Pelaksanaan Leveraj dalam FXDD..... | 180 |
| 5.9 Rumusan..... | 181 |
| BAB ENAM : RUMUSAN, CADANGAN DAN KESIMPULAN... (182-214) | |
| 6.1 Pendahuluan..... | 182 |
| 6.2 Rumusan kajian..... | 183 |
| 6.3 Cadangan Penambahbaikan..... | 195 |

| | |
|-----------------------------|------------------|
| 6.4 Cadangan Penulisan..... | 198 |
| 6.5 Kesimpulan..... | 200 |
| 6.6 Penutup..... | 204 |
| BIBLIOGRAFI..... | (205-215) |
| LAMPIRAN..... | (216-253) |

Senarai Rajah

| | | |
|------------|---|-----|
| Rajah 5.1: | Rajah Kadar <i>Swap</i> Untuk Mini Akaun..... | 158 |
| Rajah 5.2: | Rajah Perkiraan NZD/JPY Kepada Dolar Amerika..... | 160 |
| Rajah 5.3: | Rajah Data Lengkap Bentuk Urusniaga di Metatrader 4..... | 161 |
| Rajah 5.4: | Rajah Carta Pembukaan Saiz 1.00 Mewakili 10 Lot di Metatrader 4..... | 162 |

Senarai Jadual

| | |
|---|-----|
| Jadual 5.1: Jadual Kedudukan Kadar Bunga Bank Pusat..... | 153 |
| Jadual 5.2: Jadual Simbol Rajah Premium Beli dan Jual Matawang..... | 159 |
| Jadual 6.1: Jadual Perbezaan Leveraj <i>Forex</i> dan Pinjaman..... | 191 |

Senarai Lampiran

| Lampiran | Tajuk | Halaman |
|--------------------|--|----------------|
| Lampiran A: | Contoh Borang Pendaftaran Pengenalan Diri FXDD..... | 216 |
| Lampiran B: | Contoh Email dalam FXDD..... | 218 |
| Lampiran C: | Contoh Pendaftaran Elektronik FXDD..... | 221 |
| Lampiran D: | Contoh Borang Pengecualian <i>Swap</i> | 229 |
| Lampiran E: | Contoh Borang Pengeluaran Matawang (<i>Funds Redemption</i>) | 230 |
| Lampiran F: | Contoh Pemindahan Wang ke Akaun Nostro FXDD di bank J.P Morgan Bank..... | 231 |
| Lampiran G: | Borang Perjanjian Pedagang dengan FXDD..... | 232 |
| Lampiran H: | Kajian dari Panel Penasihat Shar'e Kodana Berhad dalam Sinar Rohani bertajuk " <i>Forex Tidak Bercanggah dengan Islam</i> " | 241 |
| Lampiran I: | Temubual ringkas wartawan (H) dengan pakar ekonomi bersama Dr. Barjoyai Bardai dalam isu Tabung Haji dan Pelaburan <i>Forex</i> | 243 |
| Lampiran J: | Maklumat Bank Negara Mengenai Kebenaran Broker <i>Forex</i> Secara Elektronik. Rujukan: http://www.bnm.gov.my/index.php?ch=88pg=69&ac=2077?=bm ... | 247 |
| Lampiran K: | Laporan Kajian Aktiviti Urusniaga matawang Asing pada tahun 2007 dari BIS..... | 249 |

Senarai Kependekan

| | | |
|-------|---|---|
| AUD | : | <i>Australia Dolar</i> |
| BOE | : | <i>Bank of England</i> |
| EBS | : | <i>The Electronik Brokering Services</i> |
| ED | : | Edisi |
| FED | : | <i>Federal Reserve</i> |
| FOREX | : | <i>Forex Exchange</i> (Pertukaran matawang) |
| FXDD | : | <i>Forex Exchange Direct Dealer</i> |
| GBP | : | <i>Great Britain Pound Sterling</i> |
| H | : | Hijrah |
| HAL | : | Halaman |
| JIL | : | Jilid |
| JPY | : | <i>Japan Yen</i> |
| KUIN | : | Kolej Universiti Insaniah |
| M | : | Masihi |
| MFSA | : | <i>Malta Financial services Authority</i> |
| MPS | : | Majlis Penasihat Syariah |
| NFA | : | <i>National Futures association</i> |
| NZD | : | <i>New Zealand Dollar</i> |
| RM | : | Ringgit Malaysia |
| TERJ | : | Terjemahan |
| T.TH | : | Tiada Tarikh / Tanpa Tarikh |
| USD | : | <i>United State Dollar</i> |

Senarai Glosori Muamalat

| Istilah | Makna Istilah |
|----------------|--|
| <i>al-Urf</i> | Kebiasaan yang diamalkan oleh sebahagian besar sesuatu masyarakat sama ada dalam bentuk percakapan atau perbuatan. Ia merupakan adapt jama'iyyah (amalan kebiasaan yang diterima pakai secara kolektif) dan boleh diterima pakai sebagai asas hukum selama ia tidak bercanggah dengan syarak. |
| <i>al-Qabd</i> | Penerimaan terhadap sesuatu subjek dalam 'aqd. Ia boleh dilakukan dengan cara zahir seperti membuat pengambilan barang selepas jual beli, atau secara tidak zahir seperti pengiktirafan bahawa akibat sesuatu tindakan tertentu, menunjukkan <i>qahd</i> telah berlaku dengan sempurna. Secara amnya, <i>qabd</i> bergantung kepada 'urf tentang cara bagaimana sesuatu penguasaan dan pemilikan telah sempurna berlaku. |
| <i>Fiqh</i> | Ilmu yang berkaitan dengan hukum amali syarak berdasarkan dalil-dalil secara terperinci. Perbahasananya merangkumi, ibadat, <i>munakahat</i> , <i>muamalat</i> , <i>jinayah</i> , jihad dan kehakiman. |
| <i>Ijab</i> | Penyataan pihak pertama dalam sesuatu akad yang menunjukkan kehendaknya untuk berkontrak; tawaran. |

| | |
|----------------------|---|
| <i>Qabul</i> | Penyataan persetujuan oleh pihak kedua yang menunjukkan dia redha terhadap sesuatu kontrak. Contohnya dalam jual beli pembeli berkata “saya beli”. Selain itu, <i>qabul</i> juga boleh dilakukan dalam bentuk lain, seperti pembayaran wang, penerimaan produk, bertulis atau secara isyarat ⁽¹⁾ |
| <i>Bay' al-Salam</i> | Kontrak jual beli barang pesanan yang disepakati butiran terperinci pada awal akad dan pembayaran penuh dibuat secara tunai manakala penyerahan barang ditangguhkan kepada suatu masa yang ditetapkan. |
| <i>Aset</i> | Wang tunai dan harta benda seperti tanah, bangunan dan lain-lain yang dimiliki seseorang, syarikat atau pertubuhan dan lain-lain. |
| <i>Bay' al-Inah</i> | Jual beli yang berlaku antara penjual dan pembeli. Penjual menjual asetnya kepada pembeli dengan harga tangguh lebih tinggi, kemudian penjual membeli semula aset tersebut daripada pembeli dengan harga tunai yang lebih rendah. Keadaan sebaliknya juga boleh berlaku. |
| <i>Bay' al-Garar</i> | Jual beli yang mempunyai unsur-unsur penipuan atau ketidakpastian yang boleh mendedahkan seseorang kepada bahaya sekiranya pembelian diteruskan seperti menjual ikan di dalam kolam. |

¹ Walau bagaimanapun Mazhab Shafie mensyaratkan *qabul* dilafazkan secara lisan.

| | |
|------------------------------|--|
| | |
| <i>Bon</i> | Instrumen hutang yang diterbitkan oleh pihak kerajaan atau swasta bagi tujuan mendapatkan modal dengan cara berhutang dan mempunyai tempoh matang tertentu. Di akhir tempoh matang pihak yang menerbitkan bon akan membayar jumlah asal yang dipinjam beserta dengan faedah (Kupon). |
| <i>Darurah</i> | Perihal terpaksa atau terdesak melibatkan keadaan yang genting. Contohnya ketiadaan pembiayaan secara Islam bagi sesuatu perusahaan yang diharuskan menyebabkan perlunya pembiayaan secara konvesional. |
| <i>Judi</i> | Segala aktiviti yang melibatkan pertaruhan, iaitu pihak yang menang akan mendapat semua pertaruhan dan pihak yang kalah akan kehilangan semua pertaruhan. |
| <i>Khiyar</i> | Hak pihak yang berakad sama ada ingin meneruskan akad atau membatalkannya berdasarkan sebab-sebab yang diharuskan oleh syarak. |
| <i>Kontrak Niaga hadapan</i> | Penyerahan sejumlah sesuatu asset pada sesuatu tarikh masa hadapan mengikut harga yang ditentukan semasa kontrak dibuat. |

| | |
|----------------------|--|
| <i>Opsyen</i> | Hak untuk membeli atau menjual sejumlah aset pendasar seperti sekuriti dan sebagainya pada harga tertentu dalam tempoh tertentu atau pada tarikh tertentu. |
| <i>Spekulasi</i> | Perihal(perbuatan) membeli dan menjual sesuatu (saham dan lain-lain) dengan harapan untuk mendapatkan keuntungan walaupun terpaksa menghadapi risiko. |
| <i>Tabarru'</i> | Pemberian hak milik atau manfaat kepada mana-mana pihak secara percuma tanpa ada balasan dengan niat membuat kebaikan. |
| <i>'llat</i> | Sebab, alasan atau asas hukum |
| <i>Akad Mu'tah</i> | Jual beli melalui perbuatan secara lazimnya tanpa melibatkan ijab dan qabul dalam urusan belian kecil-kecilan atau runcit. |
| <i>Akad al-Sahih</i> | Kontrak yang sah, memenuhi rukun dan syarat-syarat yang menepati prinsip syariah. |
| <i>Akad Fasid</i> | Kontrak yang terdapat kecacatan pada syaratnya. |
| <i>Bay'</i> | Kontrak jual beli, pertukaran harta dengan harta dengan syarat-syarat tertentu. |

| | |
|-----------------------|---|
| <i>Bay' al-Ma'dum</i> | Menjual sesuatu barang yang tidak dimiliki oleh penjual ketika kontrak jual beli berlangsung. ⁽²⁾ |
| <i>Bay' al-Sarf</i> | Jual beli matawang dengan matawang lain termasuk emas dan perak ⁽³⁾ |
| <i>Bursa</i> | Tempat untuk menjual beli sekuriti, saham, sukuk dan lain-lain yang dilakukan mengikut peraturan-peraturan yang ditentukan. |
| <i>Cas</i> | Bayaranyang perlu untuk sesuatu perkhidmatan atau barang yang dibeli. |
| <i>Dinar</i> | Kepingen atau mata wang emas |
| <i>Dirham</i> | Kepingen atau mata wang perak |
| <i>Faedah</i> | Bunga atau riba. Ia adalah tambahan yang dikenakan dalam transaksi pinjaman. |
| <i>Fulus</i> | Duit Syiling diperbuat selain dari emas dan perak |
| <i>Fuqaha'</i> | Pakar-pakar dalam bidang Fiqh. |
| <i>Hibah</i> | Pemberian sukarela semasa hidup |

² Seperti isu waran dan kontrak niaga hadapan minyak sawit mentah dan lain-lain.

³ *Al-Sarf* ialah konsep urusniaga transaksi matawang yang bersandarkan kepada emas dan perak. Majoriti ulama kontemporari mengharuskan urusniaga matawang kertas dengan syarat bersandarkan kepada prinsip yang terkandung dalam konsep *al-sarf* iaitu a) Sama kategori b) Transaksi dilakukan secara tunai /serentak c) Sama nilai

| | |
|--------------------------|--|
| | |
| <i>Ijmak</i> | Persepakatan mujtahid di kalangan umat Islam terhadap sesuatu hukum pada sesuatu zaman selepas kewafatan rasulullah S.A.W |
| <i>maqasid Syariyyah</i> | Objektif yang ingin dicapai oleh syarak ketika menetapkan sesuatu hukum yang bertujuan menjaga maslahat manusia. |
| <i>Muasarah</i> | Moden, terkini atau baru |
| <i>Muwa'adah</i> | Perjanjian |
| <i>Riba Nasi'ah</i> | Riba yang berlaku apabila ada lebihan terhadap bayaran balik pinjaman disebabkan oleh penangguhan tempoh masa bayaran atau bayaran tambahan kerana melebihi tempoh masa bayaran yang ditetapkan. |
| <i>Spot</i> | Transaksi pertukaran matawang secara lani tanpa penangguhan |
| <i>Taqabud</i> | Serah-menyerah pertukaran daripada kedua-dua belah pihak iaitu penjual dan pembeli. |

BAB SATU

PENDAHULUAN

1.1 Pengenalan

Wang adalah ciptaan yang terulung dalam sejarah manusia. Wang menjadi satu tarikan kepada manusia kerana ia boleh dikatakan sebagai kekuatan utama untuk manusia mendapatkan sesuatu keperluan dan kehendak setelah berakhirnya sistem barter. Ia juga memberikan pemiliknya daya beli untuk memenuhi setiap kehendaknya. Manakala dari segi peraturan perundangan pula, ianya merupakan alat bagi memenuhi kewajiban pemiliknya (Ahmad Hassan 2005:11; Sahir Hassan 1985:50). Keadaan ini berlaku disebabkan hampir keseluruhan urusan harian manusia yang dijalankan pada hari ini melibatkan penggunaan wang sama ada perniagaan itu berlaku secara domestik atau pun di pasaran antarabangsa.

Perniagaan domestik di sesebuah negara pula selalunya mudah dilaksanakan kerana ia hanya melibatkan penggunaan satu jenis matawang sahaja. Penggunaannya juga mudah dan tidak terdedah dengan risiko perubahan nilai matawang sama ada urusniaga dijalankan secara tunai atau kredit.(Wan Mansor 1993:5) Ia amat berbeza dengan urusniaga di pasaran antarabangsa.

Urusniaga di pasaran antarabangsa pula selalunya melibatkan urusniaga di antara dua buah negara yang berbeza. Secara tidak langsung ia melibatkan matawang negara masing-masing. Penggunaan matawang yang berbeza ini akhirnya telah menimbulkan

matawang asing seterusnya menjadi lebih penting apabila ia juga turut melibatkan urusniaga melalui Teknologi Maklumat dan Komunikasi (ICT) yang pesat dan sekaligus telah membawa arus perubahan yang besar di dalam kehidupan manusia.

Di antara perubahan besar yang telah berlaku dengan berkembangnya kemudahan (ICT) ini ialah kemudahan seseorang individu melakukan urusniaga matawang asing tanpa perlu keluar dari rumah. Dengan hanya memiliki sebuah komputer yang dilengkapi dengan sambungan talian internet, maka seseorang individu itu mampu melakukan urusniaga matawang di pelbagai kaunter yang dikehendaki tanpa dikekang dengan masalah masa dan kos pengangkutan.

Dengan kemudahan ini aktiviti transaksi matawang asing boleh dilaksana dengan melalui sistem elektronik di mana penjual dan pembeli tidak perlu bertemu di antara satu sama lain. Memandangkan ia adalah satu perkara yang baru maka para ahli fiqh perlu juga berhadapan dengan satu cabaran baru dalam menyata dan memperjelaskan hukum-hakam yang berkaitan dengan transaksi elektronik ini atau ia lebih di kenali dengan istilah *e-dagang*.

Cabarannya bagi para ulama' fiqh Islam adalah memperjelaskan apakah jenis kontrak yang digunakan dalam transaksi ini sama ada berlafaz, bertulis, perbuatan atau isyarat. Di samping itu persoalan yang timbul ialah para pembeli dan penjual matawang asing berada pada tempat yang berlainan dan tidak melihat antara satu sama lain, maka apakah

status barang jualan iaitu matawang yang diperdagangkan wujud atau sebaliknya dan sejauh mana kelayakan pihak yang berkontrak.

Bertolak daripada kesan perkembangan perdagangan antarabangsa ini maka urusniaga matawang asing sudah menjadi satu aktiviti perniagaan yang amat penting. Di dalam pembendaharan fiqh, para fuqaha' juga tidak terlepas pandang dalam mengkaji dan meneliti permasalahan perniagaan transaksi matawang asing ini atau lebih dikenali dengan ***Foreign Exchange (FOREX)***.

Perkembangan yang pesat dalam urusniaga pertukaran matawang asing ini telah mencapai kaedah transaksi yang lebih mudah dan *spot*⁽¹⁾, dan ia juga melibatkan urusniaga di kalangan peniaga-peniaga muslim. Situasi ini sudah pasti mengajak dunia ekonomi dan muamalat Islam untuk membuat satu kajian hukum semasa agar urusniaga ini tidak terkesan dengan amalan *gharar*⁽²⁾, perjudian dan riba.⁽³⁾. Maksud firman Allah: “*Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan riba dengan berlipat ganda dan bertakwalah kepada Allah supaya kamu mendapat keberuntungan*” (al-Imran: ayat 130).

¹ **Spot:** Transaksi matawang asing secara lani tanpa penangguhan.

² **Gharar** ditakrifkan sebagai ketidakpastian atau penipuan ketika melakukan akad jual beli. Ia merujuk sama ada kepada barang yang tidak pasti wujud atau harga yang tidak pasti atau penipuan terhadap harga atau sifat barang jualan. Islam menolak jual beli seperti ini kerana ia mempunyai unsur penipuan. Majlis Penasihat Syariah Suruhanjaya Sekuriti telah merumuskan bahawa *gharar* merupakan antara unsur negatif dalam sesuatu urus niaga

³ **Riba** menurut imam Syafie ialah akad dengan nilai tambahan untuk sesuatu usaha tertentu yang tidak jelas jasanya menurut norma syariat saat akad, atau akibat penundaan serah terima kedua-dua barang yang ditukar atau salah satunya.(Hassan Ayob 2008:293)

1.2 Permasalahan Kajian

Sejak dewasa ini perbahasan ilmiah mengenai sistem pertukaran matawang asing sering diadakan. Muzakarah Cendiakawan Nusantara kali ke 3 (www.isra.my) yang diadakan di Bangi pada Mei 2009 membuktikan kesungguhan para sarjana Islam untuk menerapkan kefahaman sebenar dalam sektor perbankan Islam ini.

Seminar ilmiah sebegini telah diwujudkan atas sebab ramai umat Islam yang telah menceburি perniagaan pertukaran matawang asing. Walau bagaimanapun penulis mendapati terdapat berbagai lontaran pandangan para sarjana mengenai keharusan perniagaan ini dengan syarat-syarat tertentu. Terdapat juga pandangan-pandangan yang tidak mengharuskan perniagaan ini dengan alasan ia tidak dapat dielakkan dari riba. Apatah lagi perkembangan perniagaan ini yang bermula secara *manual* kini sudah mula bergerak melalui laman sesawang yang tidak perlu lagi berhajat kepada akad jual beli secara lisan. Fenomena ini telah membawa kepada pertembungan pandangan di kalangan para sarjana dan fuqaha' sehingga orang awam yang beragama Islam keliru dengan perbezaan pandangan ini.

Dalam keadaan yang masih berhati-hati mencari kesimpulan hukum yang menepati kehendak dan tujuan syarak, maka penulis terpanggil untuk membuat kajian dan penulisan bagi permasalahan ini. Semoga usaha ini dapat menghasilkan satu keputusan yang jelas dan bersesuaian dengan tujuan syariat Islam.

Secara dasarnya seseorang muslim yang ingin menjalankan urusniaga matawang asing mesti merujuk kepada kaedah muamalat undang-undang transaksi dalam Islam. Dasar ini perlu difahami walaupun kepesatan teknologi ICT kini telah menuju ke arah urusniaga jual beli di atas talian sahaja. Perubahan dari segi modus operandinya sudah tentu tidak menghalang para ulama' dan fuqaha' serta penulis sendiri dalam terus membuat kajian fiqh agar industri urusniaga ini lebih bersih dan suci dari cengkaman riba dan *gharar* yang boleh merosakkan *maqasid Syariyyah*⁽⁴⁾.

Berdasarkan kajian permasalahan dalam urusniaga matawang asing yang sering dibangkitkan dalam persoalan fiqh, maka para ulama' telah pun membahagikan kepada beberapa permasalahan pokok yang penting dibicarakan, dibincangkan dan dibahaskan. Masalah-masalah tersebut adalah seperti berikut :

i **Masalah Akad (*Ijab dan Qabul*)**

Dalam masalah akad jualbeli matawang ini, pengkajian lebih tertumpu kepada hukum dan jenis kontrak jual beli matawang asing melalui internet yang melibatkan urusniaga tanpa penemuan dari kedua belah pihak yang berjual beli. Bahkan penyerahan nilai matawang juga dilaksanakan dengan cara mendepositkan secara terus ke dalam akaun penjual/pembeli melalui transaksi elektronik dan bukan diserah secara fizikal (*qobd hissi*).

⁴ *Maqasid Syariyyah* merujuk kepada objektif yang ingin dicapai oleh Syariah ketika menetapkan sesuatu hukum yang bertujuan menjaga maslahat manusia

Walaupun kaedah akad melalui internet diakui oleh undang-undang negara, namun sebahagian ulama' meragui kaedah tersebut kerana dikhawatir terjebak dengan salah satu elemen *gharar* seperti ketidakpastian dan penipuan. Terdapat dua pandangan yang berbeza di kalangan ulama' dari segi kesahan kaedah akad tersebut. Dalam bab seterusnya nanti penulis akan cuba menghuraikan dengan mendatangkan pandangan-pandangan yang berbeza ini.

ii **Riba**

Riba (Latifa M.Algaoud 2001:55-63) adalah berbeza dengan jual beli. Hukum riba jelas dilarang dalam *al-Quran* dan *al-Hadis*. Transaksi matawang asing yang tidak menggunakan kaedah transaksi undang-undang Islam seperti yang disyaratkan pasti akan terjebak dengan riba *nasi'ah*⁽⁵⁾. Terdapat beberapa transaksi yang boleh menyelamatkan daripada riba, iaitu dengan menggunakan transaksi secara *spot* iaitu penyerahan segera tanpa penangguhan.

iii **Leverage**

Perkataan *leverage* seperti mana didefinisikan oleh *al-Majma' al-Fiqh al-Islami, Rabitah al-Alam al-Islami Daurah* ke-18, di Makkah al-Mukarramah, pada 12 April 2006 menyatakan *leverage* sebagai:

⁵ **Riba Nasi'ah** : Riba yang terjadi kerana penundaan hutang atau riba yang jelas diharamkan kerana kaedahnya sendiri. Riba *nasi'ah* ini hanya dibolehkan dalam keadaan dharurat (terpaksa). Sayid Sabiq merumuskan definisi riba *nasi'ah*: sebagai tambahan yang disyaratkan, yang diambil oleh orang yang menghutang dari orang yang berhutang sebagai penundaan pembayaran. (M.Abdul Mujeib 1997: 296)

“Pembeli (pelanggan) membayar sebahagian kecil harga sesuatu yang ingin dibelinya iaitu dinamakan (margin) dan perantara (bank atau sebagainya) bertindak membayar baki atas dasar pinjaman, di mana kontrak belian tersebut akan dikekalkan dengan perantara sebagai gadaian terhadap jumlah pinjaman”.(Zamrey Razak 2009 :43)

Berdasarkan definisi di atas *leverage* tersebut seperti pinjaman yang diberikan kepada peniaga. Namun didapati penggunaan istilah *leverage* dalam *forex spot* adalah berbeza dengan istilah yang sering ditakrifkan. Perbezaan ini disebabkan modus operandinya yang berbeza.

iv Penangguhan Jual Beli

Terdapat beberapa jenis modus operandi yang digunakan dalam perniagaan matawang asing ini. Ada perniagaan secara langsung atau tunai dan ada secara tangguh. Dalam kaedah fiqh, penangguhan dalam transaksi matawang boleh menyebabkan berlakunya *riba nasi'ah*. Di sana terdapat perbezaan di antara transaksi matawang secara *manual* dan transaksi melalui laman sesawang yang disediakan oleh broker di internet. Secara praktikal transaksi matawang asing melalui internet dapat menghalang dari berlakunya penangguhan. Ini kerana transaksi melalui internet biasanya berlaku secara langsung atau keuntungan transaksi

perniagaan tadi akan terus masuk ke dalam equiti akaun peniaga. Manakala transaksi secara *manual* telah terbukti berlakunya penangguhan. Walau bagaimanapun sebahagian ulama' bersetuju mengharuskan penangguhan tersebut jika berkaitan dengan keadaan *uruf* semasa.

v **Hukum Lindung Nilai (*Hedging*)**

Hedging (Robert W.Kolb 1982:125-159) secara definisinya ialah membuka dua arahan (*order*) berbeza arah dengan kadar yang sama yang mana dengan keadaan tersebut peniaga mendapat keuntungan dari posisi *hedging* ini. Dalam konsep kewangan, *hedging* merupakan satu kaedah untuk lindung nilai dari sebarang ketidakpastian pasaran yang boleh membawa kepada faktor kerugian.

Terdapat beberapa platform yang khusus seperti *Forex Exchange Direct Dealer(FXDD)* yang tidak mengenakan sebarang pembiayaan (*free interest*) ataupun dividen khususnya untuk peniaga muslim yang menggunakan pelaksanaan *hedging*. Penulis akan membicarakan perkara ini secara jelas dalam modus operandi yang dijalankan oleh syarikat *Forex Exchange Direct Dealer*.

vi **Bunga / Swap**

Bunga dalam istilah ekonomi perniagaan matawang asing ialah bayaran yang perlu dibayar kepada syarikat broker jika pedagang mempertahankan posisi marketnya yang telah dibuka (*open market*) sehingga lewat malam (*cross overnight*). Jika keadaan ini berlaku maka bunga atau *interest* akan dikenakan. Di sinilah perbahasan para fuqaha' dibincangkan dan permasalahan ini berkisar adakah pembayaran itu dikira pembayaran riba secara mutlak atau sebaliknya.

1.3 Skop Kajian

Skop kajian penulisan bagi tesis ini lebih memfokuskan kepada hukum kesahan kontrak dan modus operandi transaksi matawang asing (*FOREX*) yang dijalankan di platform *Forex Exchange Direct Dealer (FXDD)*. Urusniaga transaksi matawang adalah sebahagian daripada undang-undang Islam yang meliputi undang-undang muamalat Islam maka ia tidak terlepas daripada penilaian hukum.

Penulis mendatangkan beberapa pandangan para fuqaha' yang berbeza pendapat dalam permasalahan keharusan bagi kontrak urusniaga transaksi matawang asing melalui internet. Permasalahan ini perlu dikaji dengan kehalusan ilmu agar urusniaganya bersih dari sudut *gharar* dan bunga atau *swap* yang diharamkan. Transaksi urusniaga matawang asing di pasaran konvesional pada masa sekarang juga kebiasaannya tidak

mengambil berat bentuk urusniaga secara tertangguh dan perkara ini boleh menjurus kepada *riba nasi'ah*. Di sana penulis mendatangkan juga perbezaan pendapat para sarjana ekonomi Islam dalam permasalahan ini berdasarkan kaedah fiqh muamalat Islam.

Penggunaan istilah seperti *leverage* dan *pending order* yang telah digunakan dalam urusniaga matawang asing juga kadangkala tidak sama dengan maksud istilah kebiasaan yang digunakan dalam sektor ekonomi lain. Kesalahan pengkaji dalam meletakkan makna sebenar bagi istilah tersebut boleh menjurus kepada berlakunya kekeliruan dari segi hukum. Kajian ini akan menerangkan modus operandi sebenar yang melibatkan penggunaan sebenar bagi kedua-dua istilah ini.

Kajian hukum terhadap aktiviti perniagaan pertukaran matawang asing adalah amat penting pada masa dan zaman ini agar segala pengkajian mengenainya dapat di manfaatkan oleh semua institusi perbankan Islam dan pedagang muslim.

1.4 Objektif Kajian

Objektif kajian adalah untuk menilai kesahan bentuk kontrak operasi urusniaga transaksi matawang masa kini yang melibatkan penggunaan teknologi moden, khususnya di platform FXDD. Selain itu disertasi ini juga bertujuan untuk menilai hukum-hukum yang berkaitan dengan asas urusniaga transaksi matawang yang telah melibatkan beberapa masalah fiqh agar perjalanan hukum itu sesuai dengan realiti semasa. Penilaian

dan kajian hukum ini akan melahirkan satu pandangan ke arah pelaksanaan undang-undang transaksi matawang yang paling sesuai untuk masyarakat Islam kini. Secara mudahnya objektif kajian adalah seperti berikut :

- 1- Mengenalpasti kaedah akad jual beli dalam urusniaga transaksi matawang asing melalui internet.
- 2- Menganalisa perbezaan antara prinsip transaksi Islam dan modus operandi yang digunakan dalam urusniaga pertukaran matawang asing di pasaran konvensional.
- 3- Mengkaji perbezaan bentuk urusniaga matawang yang diuruskan oleh syarikat broker terkemuka *forex* antarabangsa *Forex Exchange Direct Dealer* (FXDD) dengan beberapa platform konvensional lain.

1.5 Persoalan Kajian

Kajian ini dibuat adalah untuk menjawab beberapa persoalan fiqh di bawah:

- 1- Adakah kontrak urusniaga matawang asing melalui internet bertepatan dengan akad jualbeli yang digariskan oleh syarak kerana urusan jualbeli melalui teknologi internet ini adalah jenis urusniaga yang tidak menggunakan akad lisan.
- 2- Kebanyakan transaksi urusniaga matawang asing di pasaran konvesional sekarang tidak mengambil berat bentuk urusniaga secara

tertangguh dan perkara ini boleh menjurus kepada *riba nasi'ah*.

Adakah wujudnya *riba nasi'ah* dalam urusniaga di FXDD

- 3- Kekeliruan penggunaan istilah *leverage* dalam *forex* di sebabkan kefahaman ulama' fiqh mengatakan ia adalah salah satu bentuk pinjaman. Nyatakan perbezaan *leverage* dalam urusniaga matawang asing dan *leverage* dalam pinjaman.
- 4- Adakah boleh atau tidak melaksanakan *hedging* bagi mendapatkan keuntungan seperti dilaksanakan oleh peniaga *forex* di platform konvesional sedangkan sudah jelas penggunaan *hedging* mengikut konsep kewangan Islam hanyalah untuk meminimumkan risiko kerugian dalam perniagaan dan pelaburan.

1.6 Kepentingan Kajian

Bermula dari tahun 2006 hingga sekarang, terdapat berbagai artikel dikeluarkan di majalah⁽⁶⁾ dan paparan akhbar yang membincangkan pandangan para sarjana Islam berkaitan hukum urusniaga pertukaran matawang asing. Penulis mendapati perbahasan ini amat penting. Beberapa pandangan fuqaha' telah pun diperbincangkan dari aspek keharusannya atau tidak.

⁶ Lihat di lampiran Majalah Sinar Rohani yang dikenakan oleh panel syariah Kodana Berhad di bawah tajuk "Forex Tidak Bercanggah Islam"

Atas kepentingan ini penulis telah membuat satu kajian hukum yang lebih mendalam berasaskan *Maqasid Syariyyah* untuk mendedahkan keadaan sebenar apa yang berlaku di dalam urusniaga transaksi matawang asing di pasaran asing. Selain itu kajian ini juga amat penting untuk mengenalpasti kesahan kontrak dan modus operandi urusniaga matawang asing melalui *e-dagang*.

Kajian ini juga bertujuan untuk menjelaskan perbezaan urusan perniagaan *forex* yang diuruskan oleh syarikat broker terkemuka FXDD dengan beberapa platform konvensional lain. Kajian ini akan lebih menarik kerana terdapat ulasan karya klasik dan moden membincangkan konsep *al-Sarf*⁽⁷⁾.

Kajian ini begitu penting dijalankan kerana dapat mengenalpasti beberapa modus operandi yang dijalankan oleh institusi konvensional yang tidak menepati kehendak undang-undang muamalat Islam.

Disertasi ini juga boleh digunakan oleh institusi perbankan Islam untuk menilai kembali praktikal transaksi matawang agar ianya sesuai dengan realiti semasa melalui penggunaan teknologi moden. Ia amatlah penting dan bermanfaat di dalam bidang *ilmu muasarah* dan masyarakat.

Penulisan fiqh dalam bidang ekonomi transaksi matawang asing ini amat perlu diperbanyakkan. Setakat ini usaha ke arah merealisasikannya telah menunjukkan

⁷ *Al-Sarf* ialah konsep urusniaga transaksi matawang yang bersandarkan kepada emas dan perak. Majoriti ulama kontemporari mengharuskan urusniaga matawang kertas dengan syarat bersandarkan kepada prinsip yang terkandung dalam konsep *al-Sarf*.

perkembangan apabila banyak artikel ilmiah dikeluarkan di akhbar. Pengurusan seminar mengenai hukum transaksi matawang asing juga sudah banyak diadakan. Selain itu penulisan ini juga telah memberikan input positif terhadap masyarakat Islam di Malaysia terutamanya dari aspek ekonomi yang berhubung kait dengan undang-undang transaksi dalam Islam. Perbincangan transaksi matawang asing ini juga adalah perbincangan yang baru dalam dunia muamalat Islam khususnya transaksi matawang asing melalui laman sesawang internet.

Perbincangan ini termasuk di dalam perkara *khilafiah* seperti mana perkara-perkara *khilafiah* lain yang pernah dibincangkan sebelum ini. Contohnya seperti permasalahan dalam bab *sukuk*, kad kredit dan saham ketika 10 tahun dahulu. Dan kebanyakan ulama' pada ketika itu menolak dengan keras perkara-perkara ini kerana menegaskan saham dan jaminan bon adalah haram dan ada unsur-unsur *gharar*. Isu jaminan kewangan dalam perniagaan juga disifatkan sebagai penindasan kepada penjamin pada ketika itu. Maka begitu juga dengan tajuk urusniaga matawang asing pada zaman sekarang ini. Penulis berharap pengkajian mengenai urusniaga matawang asing ini mampu membuka medan perbincangan ilmiah secara harmoni.

1.8 Kesimpulan

Berdasarkan pengenalan, permasalahan kajian, objektif dan persoalan kajian yang dibincangkan maka dapatlah disimpulkan bahawa asas utama penulisan disertasi ini iaitu untuk menilai semula serta membuat kajian ke atas kesahan hukum kontrak dan

modus operandi yang berkaitan perkara-perkara utama di dalam urusniaga pertukaran matawang asing.

Penulis juga dapat menyimpulkan bahawa nilai-nilai semasa merupakan asas yang kuat untuk menilai sesuatu hukum. Para fuqaha' menerima unsur ini sebagai salah satu daripada sumber hukum yang diistilahkan sebagai *al-Urf*⁽⁸⁾. Di samping itu kaedah fiqh juga meperakui kewujudan unsur ini seperti kaedah *al-'adah Muhammadiyah*. Sejarah pembinaan hukum di dalam mazhab Syafie juga merekodkan kewujudan *Qaul Qadim*⁽⁹⁾ dan *Qaul Jaded*.⁽¹⁰⁾ Penilaian ini sudah tentu akan membawa kepada perubahan hukum agar ianya selaras dengan kehendak semasa. Perubahan ini pada hakikatnya tidak menafikan kemurnian syariah, tetapi membuktikan keanjalannya yang berfungsi di setiap masa dan keadaan.

Penilaian dan kajian hukum terhadap aktiviti perniagaan pertukaran matawang asing ini adalah amat penting pada masa dan zaman ini selaras dengan *maqasid Syariyyah* yang sentiasa berfungsi kearah mencapai keadilan sosial di dalam pertumbuhan ekonomi globalisasi umat Islam masa kini.

Keadilan adalah teras semua aspek dalam kehidupan. Menurut Ibn Qayyim, keadilan adalah objektif syariah. Ini adalah kerana syariah itu mengandungi keadilan, keberkatan dan kebijaksanaan. Perkara yang bercanggah dengan keadilan akan menukar keberkatan dan kebajikan kepada lalnat dan kejahanan, dan daripada kebijaksanaan

⁸ *Al-Urf* ialah kebiasaan atau adat budaya yang diterima pakai di dalam sebuah masyarakat.

⁹ Ijtihad atau fatwa yang dikeluarkan oleh Imam Syafie ketika beliau berada di Baghdad

¹⁰ Ijtihad atau fatwa yang dikeluarkan oleh Imam Syafie ketika beliau berada di Mesir

kepada sesuatu yang tidak berfaedah kepada syariah.(Joni Tamkin 2007:93). Kehendak *Maqasid syariah* ini juga amat bertepatan dengan firman Allah Taala di dalam surah *al-hadid* yang bermaksud:

“Sesungguhnya kami telah mengutus rasul-rasul kami dengan membawa bukti yang nyata dan kami telah turunkan bersama mereka al-kitab dan neraca (keadilan) supaya manusia dapat menegakkan keadilan”.(al-Zuhaily 1991:27:333).

BAB DUA

SEJARAH DAN PELAKSANAAN URUSNIAGA MATAWANG

2.1 Pengenalan

Secara umumnya aliran barang dan perkhidmatan di antara sesebuah negara dengan negara yang lain memerlukan penukaran matawang negara yang mengeksport. Oleh itu pertukaran matawang ini sebenarnya memiliki sejarah yang panjang sejak zaman pertukaran emas dan perak sehingga ke zaman matawang kertas.(M.Iqbal 2007: 18-26). Sebelum kita membincangkan konsep pertukaran matawang maka adalah lebih utama kita mengetahui definisi wang dan sejarah perkembangannya serta mengetahui beberapa pandangan ulama' dari sudut syariah mengenai transaksi matawang ini.

Berdasarkan aspek utama yang perlu dikaji ialah syarat-syarat yang digariskan oleh syariah bagi pertukaran matawang emas dan perak ataupun yang disebut sebagai dinar dan dirham kerana inilah matawang yang terpakai semasa penurunan wahyu kepada Rasulullah S.A.W.

2.1.1 Matawang

Setiap negara memiliki bentuk matawang yang tersendiri untuk digunakan sebagai alat pertukaran barang bagi menggantikan sistem barter yang telah dipraktik sejak dahulu kala. Alat gantian untuk melakukan transaksi barang ini dinamakan dengan matawang. Matawang bagi sesebuah negara adalah sesuatu unit dan berfungsi sebagai

alat pertukaran dan hanya sah diperlakukan di negara tersebut sahaja. Ia terdapat dalam pelbagai bentuk seperti wang syiling, wang kertas dan cek simpanan semasa.

2.1.2 Kekuatan Matawang

Matawang juga merupakan alat instrumen yang amat penting dalam masyarakat moden kini dan ia juga sebagai alat memudahkan urusan jual beli. Selain itu ia juga bertindak sebagai alat pertukaran sama ada dalam bentuk barang atau perkhidmatan di samping memainkan peranan sebagai transaksi. Wang juga mempunyai kekuatan belian dan ia mendapat kepercayaan umum. Ia juga dapat digunakan sebagai alat membayar hutang serta memenuhi keperluan-keperluan lain. Di samping itu, wang juga dianggap sesuatu yang diterima umum mengikut adat dan perundangan.(Roger Le roy 1985:27)

2.1.3 Matawang –Matawang Yang Aktif Di Dunia

Boleh dikatakan semua negara di seluruh dunia sekarang memiliki matawang tersendiri dalam sistem kewangan antarabangsa. Ada yang menggunakan nama yang sama tetapi nilai tukarannya berbeza. Dalam pasaran pertukaran matawang asing terdapat lapan (8) jenis matawang yang aktif dan utama seperti Dolar Amerika (USD), Pound British (GBP), Euro, franc Perancis, Franc Switzerland, Yen Jepun, Mark Jerman dan Euro Eropah.(Othman Yong 2002: 83)

Manakala platform urusniaga matawang asing melalui laman sesawang di jaringan internet juga terdapat beberapa kaunter *pair*(pasangan) matawang asing yang diperdagangkan secara aktif seperti EURO/USD, USD/JPY, EURO/GBP, GBP/USD dan GBP/JPY.

2.2 Sistem Pertukaran Matawang Asing

Perniagaan di dalam sesebuah negara selalunya kurang bermasalah dan mudah dilaksanakan kerana ia hanya melibatkan matawang sejenis sahaja. Contoh apabila pekedai dan pembeli di Malaysia berurusniaga sesuatu barang Malaysia, mereka hanya akan menggunakan Ringgit Malaysia sebagai matawang.(Wan Mansor 1997:5) Urusniaganya mudah dan tidak melibatkan risiko perubahan nilai matawang sama ada secara tunai atau pun kredit. Perubahannya hanya akan berlaku jika kuasa beli dalam nilai matawang tersebut mengambil masa yang lama dan keadaan di pasaran ketika itu sudah tentu akan berubah.

Isu pertukaran asing mula dibincangkan apabila wujud perdagangan di antara dua buah negara yang menggunakan dua (2) matawang yang berbeza dalam lingkungan kewangan antarabangsa. Perdagangan di peringkat antarabangsa juga bukan sahaja melibatkan urusan penerimaan dan penghantaran barang dari satu negara ke satu negara yang lain seperti Malaysia dan Amerika, tetapi kadangkala melibatkan beberapa buah negara. Oleh itu sudah tentu berlakunya transaksi matawang melalui aktiviti eksport dan import dengan menggunakan berbagai jenis matawang daripada pelbagai buah negara.

Sebagai contoh, sekiranya negara Malaysia berurusniaga dengan negara Indonesia, sebut harga mungkin dilakukan dalam matawang Ringgit Malaysia (RM) atau mungkin dalam matawang Rupiah Indonesia. Kadangkala sesuatu matawang ketiga digunakan dan dipersetujui bersama. Selalunya Dolar Amerika atau Poun Sterling British atau Yen Jepun. Matawang ini digunakan sebagai matawang ketiga kerana ia dipercayai lebih kukuh dan diyakini berbanding dengan matawang negara lain. Apa yang penting bagi

peniaga Malaysia sama ada pengeksport atau pengimport, mereka perlu jelas dan mengetahui jumlah sebenar ringgit Malaysia yang akan diterima dan jumlah ringgit Malaysia yang perlu dibayar dalam urusan tersebut(Wan Mansor 1997:10).

2.3 Sejarah Pertukaran Matawang

Dikatakan semenjak beberapa kurun sebelum Masihi, orang-orang Assyria, Rom, Greek dan Cina telah mula menggunakan nota-nota hutang (*promissory notes*) dan kertas berbentuk cek secara teratur dalam perdagangan harian mereka. Penggunaan nota hutang dan surat pajak selalunya dikeluarkan oleh tukang-tukang atau pedagang emas persendirian dan semakin lama ianya semakin berkembang di Eropah. Akhirnya pada 1694 Bank of England mengeluarkannya sebagai matawang rasmi dan dikenali sebagai '*Banknote*'.(M.Iqbal 2007: 23)

Sejarah penggunaan matawang juga dikatakan telah melalui beberapa fasa. Bermula daripada empat khalifah terawal (632-661 M), *Ummayyad* (661-750 M), *Abbasid* (749-1258 M) dan *Ottomans* (1324-1691M) dan revolusi industri (1880 hingga tercetusnya Perang Dunia (I) dan kadar pertukaran terapung 1973 hingga kini), matawang telah digunakan dengan meluas untuk tujuan pertukaran (seperti jual-beli barang dan perkhidmatan), simpan nilai (di institusi kewangan) juga untuk pelaburan (menghasilkan dividen). (Abd Ghafar, Azura: 2003)

Pada masa pemerintahan kerajaan Islam, penggunaan wang logam khususnya emas dan perak telah digunakan sebagai perantara pertukaran utama urusniaga antara kerajaan-

kerajaan Islam. Namun begitu, selepas tahun 1880 kebanyakan negara (termasuk negara Islam) menggunakan wang yang disandarkan kepada emas (atau dipanggil piawaian emas).

Ini disebabkan, pada tahun 1960an dan 1970an khususnya selepas kejatuhan sistem *Bretton Woods* atau (dikenali juga dengan sistem pertukaran tetap bersandarkan emas) telah menyaksikan berlaku peralihan penggunaan sistem daripada piawaian emas kepada wang fiat atau dikenali sebagai wang kertas. Antara negara terawal yang memperkenalkan wang fiat adalah negara China. Bermula dari situ, penggunaan pertukaran wang fiat ini semakin berkembang dengan adanya pasaran pertukaran asing. (Burhanuddin 2009: 4)

2.3.1 Penggunaan Wang Fiat (Wang Kertas)

Pada peringkat awal penggunaan wang fiat (wang kertas), ianya disandar sepenuhnya kepada emas, dan sesiapa juga yang memiliki wang kertas boleh menukarkannya dengan emas sebanyak yang tercatat pada kertas itu. Tetapi lama kelamaan, rizab emas negara semakin berkurangan dan wang kertas tidak lagi disandarkan kepada emas dengan sepenuhnya. Selepas berakhirnya Perjanjian *Bretton Woods* pada 1971, wang kertas dunia tidak lagi disandarkan secara langsung kepada emas⁽¹¹⁾ (Imran Hosein 1997: 129-130) walaupun kemungkinan sesebuah negara masih lagi mempunyai rizab

¹¹ Sebagai contoh, tertulis pada wang kertas Amerika pada tahun 1920: "This certifies that there had been deposited in the Treasury of the USA twenty dollars in gold coins payable to the bearer on demand", kemudian ianya bertukar menjadi : "Redeemable in lawful money at the US Treasury or at any Federal Reserve Bank", dan wang kertas USD hari ini tertulis padanya: "This note is legal tender for all debts public and private".

emasnya sendiri. Bermakna selepas berakhirnya penggunaan wang emas barulah munculnya penggunaan wang kertas dengan beberapa sistem pertukaran.

Oleh itu, semenjak tahun 1870 sehingga sekarang, sejarah telah mencatatkan bahawa terdapat tiga (3) sistem kadar pertukaran yang telah digunakan oleh negara-negara di seluruh dunia iaitu **Sistem Piawai Emas (Gold Standard)**(1870-1914), **Sistem Kadar Pertukaran Tetap (Bretton Woods System)**(1944-1971) dan **Sistem Kadar Pertukaran Terapung (Floating Currency Regime)**(1971-sekarang). Setiap sistem tersebut mempunyai kelebihan dan kekurangan masing-masing (Miltiadis 1990: 621-622).

2.3.1.1 Sistem Piawai Emas / Gold Standard (1880-1914)

Sistem kewangan bersandarkan emas yang dikenali sebagai sistem piawai emas bermula dari tahun 1880 hingga 1914. (Wan Mansor 1993:53) Sistem ini berpusat di United Kingdom kerana pada ketika itu Britain merupakan negara utama yang memainkan peranan dalam urusan perdagangan dan kewangan dunia.

Pada ketika itu juga, Britain merupakan negara perindustrian yang utama mengimport bahan-bahan mentah dan mengeksport barang pekilangan serta sumber modal jangka pendek dan jangka panjang yang terbesar. Kedudukan London sebagai pusat kewangan dunia pada masa tersebut juga adalah kerana Britain telah menggunakan standard emas sejak tahun 1821 iaitu setengah abad sebelum negara utama lain menyertainya.

Matawang pound sterling telah digunakan seiring dengan emas dan telah diterima dengan senang serta digunakan dengan meluas. Dalam sistem Piawai emas ini, setiap

matawang negara diikat dengan emas serta membenarkan import dan eksport tanpa had⁽¹²⁾(Mohidin Yahya 1994 : 84).

Setiap kadar pertukaran yang sama di antara dua unit matawang sesebuah negara itu dinilai dan ditetapkan menurut harga emas semasa. Penawaran wang di dalam sesebuah negara itu juga mempunyai hubungan rapat dengan penawaran emas. Ini bermakna, sesebuah negara yang ingin mengimport barang dari negara lain boleh menjelaskan pembayarannya dengan emas masing-masing. (Mohidin Yahya 1994:84)

Di bawah sistem ini sesuatu matawang itu dinilai berdasarkan harga persamaan emas di pasaran. Oleh itu kesemua matawang di seluruh dunia diikat dengan pasaran nilai emas yang menjadi sandaran utama kepada sistem pertukaran tetap. Penentuan nilai sandaran matawang dengan emas adalah seperti berikut:

- 1) Seratus dolar Amerika bersamaan dengan satu auns emas
- 2) Seratus Pound Sterling bersamaan dengan dua auns emas.

Ini bermakna seratus dolar Amerika bersamaan dengan lima puluh pound sterling Britain sahaja.(Wan Mansor 1993:54)

Penggunaan sistem piawai emas mempunyai banyak kelebihan, antaranya termasuklah ketidakseimbangan pembayaran senang diperbetulkan. Sebagai contoh, sesebuah negara mengalami difisit dalam imbalan pembayaran akan menghadapi aliran keluar emas dengan sendirinya serta menurunkan penawaran wang dan harganya. Manakala negara

¹² Secara asalnya sistem piawai emas standard ini bermula pada tahun 1815 lagi apabila beberapa buah negara Eropah bertemu di Vienna bersetuju mewujudkan sistem tukaran tetap yang berdasarkan nilai emas.

yang mempunyai lebihan imbangan pembayaran pula akan mengalami aliran masuk emas dan meningkatkan jumlah eksportnya kerana harga barangannya di pasaran telah menurun. Manakala negara yang mengalami lebihan pula akan mengurangkan jumlah eksportnya kerana harga barangannya telah menjadi mahal. Apabila kedua-dua ini terjadi, imbangan pembayaran dapat diseimbangkan semula (Wan Mansor 1993: 54).

Sistem Piawai Emas ini juga dapat memberikan kadar pertukaran asing yang stabil. Namun begitu terdapat juga beberapa kelemahan yang nyata dalam sistem ini. Sebahagian pakar ekonomi mengatakan jika sesebuah negara tidak memiliki emas maka negara itu akan menjadi miskin. Manakala sebahagian pihak yang lain pula berpendapat bahawa pertumbuhan ekonomi dan kestabilannya bukan berpunca dari sistem Piawai Emas tetapi oleh kerana dunia masih aman dari kejutan perang.

Walau bagaimanapun, sistem piawai emas ini tidak mencukupi untuk seluruh dunia. Kebenaran ini dapat dilihat apabila hanya beberapa buah negara sahaja yang menggunakan dan mengekalkan kadar piawai tersebut. Sistem piawai emas akhirnya berakhir setelah berlakunya perang dunia pertama pada tahun 1914. Penggunaan piawaian emas dibatalkan kerana banyak negara yang terlibat dalam perang mencetak matawang lebih banyak daripada simpanan emas yang dimiliki.(Mustafa Dakian 2005:75)

Selain itu, penurunan nilai matawang juga telah berlaku pada pertengahan tahun 1930an. Penurunan ini disebabkan sistem standard emas tidak dapat bertahan lama kerana pada sekitar tahun 1920an dan 1930an kebanyakan negara mengalami kejutan

ekonomi yang amat dashyat seperti inflasi dan deflasi yang mana masalah ini menyebabkan imbalan pembayaran negara mengalami defisit. Fenomena ini juga menyebabkan stok emas tidak dapat menampung perkembangan yang pesat dalam perdagangan dan nilai emas terdedah kepada spekulasi yang menyebabkan nilai emas kurang stabil.

Bertolak dari keadaan tersebut negara-negara di dunia terpaksa mencari jalan keluar untuk menyelamatkan kegawatan ekonomi yang berterusan. Akhirnya mereka menemui satu alternatif terbaru untuk menggantikan sistem piawaian emas yang hampir hancur dengan terbentuknya satu sistem yang dikenali sebagai *Bretton Wood System*.

2.3.1.2 Sistem *Bretton Woods*/ Kadar Pertukaran Tetap (1945-1973)

Sistem *Bretton Woods* bermula dengan adanya perwakilan yang hadir ke persidangan yang diadakan di Bretton Woods, New Hampshire Amerika Syarikat pada tahun 1944. Persidangan tersebut telah berakhir dengan satu perjanjian pembentukan sistem baru yang ditandatangani pada bulan Julai 1944. Sistem baru ini dicadangkan oleh Amerika dan dikenali sebagai sistem *Bretton Woods* sempena nama tempat persidangan tersebut diadakan.

Sistem *Bretton Woods* merupakan titik pemisah yang jelas di antara kadar pertukaran asing yang lebih tetap dengan kadar yang boleh ubah. Perjanjian tersebut bertujuan untuk mengekalkan kestabilan pertukaran matawang asing serta mewujudkan keharmonian perdagangan antarabangsa di dunia. Tempoh ini dikenali sebagai kadar pertukaran tetap iaitu dengan menggunakan sistem piawai pertukaran emas. Dalam

tempoh 28 tahun pertama (1945-1973) selepas perang dunia ke-2, kadar pertukaran antara matawang negara-negara utama dunia adalah tetap.(Othman Yong 2000:209)

Sistem ini merupakan sistem pertukaran yang tetap dan setiap matawang negara masing-masing bersandar kepada dolar Amerika kerana kedudukan kewangan Amerika Syarikat pada masa itu amat teguh dan mempunyai pengaruh yang besar dalam pertukaran matawang asing. Manakala negara-negara Eropah yang lain masih lagi berada di dalam kegawatan ekonomi selepas berlakunya perang dunia kedua. Bermakna selepas terbentuknya sistem ini matawang bagi setiap negara tidak lagi bersandar kepada emas.(Mohd Zaki Zakaria 2002:323)

Dalam tempoh empayar *Bretton Woods*, matawang dolar Amerika Syarikat memainkan peranan utama dalam urusan transaksi perdagangan antarabangsa. Stok emas Amerika juga telah menjadi sokongan kepada matawang dolar Amerika kerana Amerika telah memberi jaminan untuk menukar emas dengan bank-bank pusat negara asing pada kadar yang telah ditetapkan iaitu US\$35 untuk satu auns emas.(M.Iqbal 2007: 24)

Pada Disember 1971, sistem *Bretton Woods* telah berubah dari segi kadar pertukaran maksimum yang dihadkan. Kadar pertukaran yang dibenarkan hanya naik turun dalam lingkungan 2%- 4.5% daripada nilai semerta (nilai tara). Akibat daripada perubahan ini keseluruhan sistem pertukaran tetap ini menemui kegagalan. Sistem tersebut hanya mampu bertahan selama 15 tahun sahaja.

Pada tahun 1971 pula, penawaran emas telah jatuh daripada USD\$26 billion(1945) kepada USD\$12 billion(1971). Kejatuhan ini disebabkan imbangan pembayaran

kurangan yang berterusan. Faktor ini berlaku disebabkan Amerika terlibat dalam memberi sokongan kepada Vietnam Selatan semasa perang Vietnam.⁽¹³⁾ Kegawatan ekonomi yang cemas ini akhirnya pada 15 Ogos 1971, presiden Nixon⁽¹⁴⁾ telah membuat pengumuman bahawa semua pertukaran dolar kepada emas antara satu sama lain dibatalkan.(Wan Mansor 1993:58)(M.Iqbal 2007:25)

Pada bulan Februari 1973, penurunan terpaksa dilakukan sekali lagi sebanyak 10 peratus namun keadaan tidak juga tenang. Akhir sekali pada Mac 1973 pasaran pertukaran asing terpaksa ditutup untuk beberapa minggu disebabkan keadaan tidak dapat dikawal lagi. Apabila pasaran dibuka semula, didapati kadar pertukaran dibenarkan terapung. Apabila sistem pertukaran terapung ini dibenarkan maka dengan sendirinya telah menamatkan sistem pertukaran emas tetap.

Sistem kadar pertukaran terapung dengan rasminya dibenarkan dengan satu perjanjian yang dikenali sebagai perjanjian Jamaica pada 1976. Dengan itu emas tidak lagi memiliki nilai rasmi kerana emas pada masa itu hanya dibeli oleh bank-bank pusat dengan harga pasaran.(Wan Mansor 1993:58)

¹³ **Perang Vietnam (1959-1973):** Peperangan ini melibatkan Republik Demokratik Vietnam(dipanggil juga Vietnam Utara) dan sekutunya menentang Republik Vietnam (dikenali sebagai Vietnam Selatan) dan sekutunya khususnya Amerika Syarikat. Ramai pemerhati barat melihat perang ini sebagai proksi Amerika Syarikat dan kesatuan Soviet. Perang ini di antara salah konflik semasa perang dingin di antara Amerika dan sekutunya menentang Kesatuan Soviet dan sekutunya.(Wikipedia.org:2010).

¹⁴ Kejadian ini juga dikenali sebagai *Nixon Shock* di mana dolar Amerika tidak lagi dikaitkan dengan emas yang mereka miliki.

2.3.1.3 Kadar Pertukaran Terapung /*floating Currency Regime*(1973-sekarang)

Sistem Kadar Pertukaran Terapung ialah satu sistem yang menyebabkan nilai matawang mudah berubah. Perubahan nilai turun naik matawang hanya disebabkan faktor permintaan dan penawarannya di pasaran. Bermula pada tahun 1973 sistem Kadar Pertukaran Terapung ini telah mula diamalkan oleh kebanyakan negara. Kelainan sistem ini ialah kadar pertukaran ditentukan oleh kuasa pasaran iaitu permintaan dan penawaran nilai matawang tersebut di pasaran.(Mohd Zaki Zakaria 2002:324). Ia turun dan naik berdasarkan penawaran dan permintaan seperti komoditi. Ini bermakna apabila permintaan matawang sesuatu negara itu melebihi penawaran di pasaran antarabangsa maka nilai matawang negara tersebut akan meningkat dan begitu juga sebaliknya.

Kadar pertukaran terapung ini pada mulanya dianggap sementara sahaja namun sehingga kini sistem tersebut mampu terus bertahan. Ini disebabkan sistem ini dapat beroperasi dengan baik di peringkat antarabangsa. Keseluruhannya kadar pertukaran terapung ini dapat dibahagikan kepada tiga bahagian (Wan Mansor 1993:60):

- i- Kadar Pertukaran Boleh Ubah Terhad
- ii- Apungan Terurus
- iii- Kadar Pertukaran Boleh Ubah Tidak Terhad

2.4. Jenis Urusniaga Matawang Asing

Sistem Kadar Pertukaran Tetap (*Bretton Woods*) sudah jelas berakhir dengan terbentuknya kadar pertukaran terapung. Pasaran bagi sistem kadar pertukaran terapung ini ditentukan oleh kuasa permintaan dan penawaran. Terdapat beberapa jenis urusniaga matawang dalam sistem ini. (Wikipedia : 2010) Di antaranya:

2.4.1 *Spot*

Spot bermaksud membeli sesuatu matawang dengan matawang lain dengan penyerahan segera. Tempoh penyelesaian bayaran (*settlement timeframe*) untuk urusniaga *spot* adalah T+2, iaitu dalam masa dua hari perbankan (*two banking days*).

2.4.2 *Forward*

Persetujuan dua pihak untuk membeli dan menjual pada harga yang diputuskan sekarang, tetapi wang tersebut hanya akan diserahkan pada tarikh akan datang.

2.4.3 *Swap*

Beli dengan harga *spot* dan jual dengan harga *forward*, dan dilakukan secara serentak.

2.5. Jenis Harga Matawang

2.5.1 Harga spot (*customary and market practice*)

Harga semasa yang tertera di skrin pasaran matawang.

2.5.2 Harga hari ini (*Value today*)

Harga yang dipersetujui oleh kedua-dua pihak pada hari ini dan penyerahan akan dilakukan dalam tempoh 24 jam. Kebiasaannya, harga ini tidak ditentukan dengan merujuk pada harga yang tertera pada skrin urusniaga matawang.

2.5.3 Harga esok (*Value tomorrow*)

Harga yang dipersetujui oleh kedua-dua pihak pada hari ini tetapi penyerahan akan dilakukan pada keesokan harinya.

Harga hari ini (*value today*) dan harga esok (*value tomorrow*) hanya diberikan apabila adanya permintaan khusus daripada pelanggan. Ianya memerlukan pengiraan tertentu sebelum sebutharga diberikan. Harga *spot* pula dapat diberikan dengan segera kerana ianya adalah berdasarkan harga yang tertera di skrin.

2.6.0 Pasaran Pertukaran Asing

Pasaran pertukaran asing ialah pasaran tempat menjual beli matawang negara. Pasaran pertukaran asing ini perlu ada kerana terdapat lebih daripada satu matawang yang digunakan dalam perdagangan di kalangan negara. Kehadiran pelbagai jenis matawang

negara memberikan dimensi tambahan kepada ekonomi antarabangsa yang mana setiap negara memerlukan transaksi sesuatu matawang dengan matawang yang lain. Fungsi utama pasaran pertukaran asing ialah untuk melaksanakan penukaran (atau pemindahan kuasa beli) sesuatu matawang kepada matawang yang lain.

Pasaran Pertukaran Asing berbeza dengan pasaran-pasaran wang yang lain seperti pasaran saham dan pasaran bon yang mempunyai struktur pasaran yang formal atau wujud dalam bentuk fizikal seperti bursa saham. Pasaran pertukaran Asing ialah tempat pertemuan yang tidak formal antara pembeli dan penjual matawang asing. Ia juga adalah satu tempat pertemuan antara pihak-pihak berkenaan seperti bank-bank, para pedagang, para pelabur dan seumpamanya untuk menukar satu matawang dengan matawang yang lain. Kebanyakan urusniaga matawang asing sekarang ini dilaksanakan melalui sistem komunikasi seperti rangkaian sistem teleks dan telefon yang menghubungkan antara bank dengan bank atau bank dengan pelanggan. Fungsi utama pasaran pertukaran matawang asing adalah untuk memberi kemudahan pembiayaan perdagangan antarabangsa dan mengelakkan risiko pertukaran asing atau perlindungan nilai (Othman Yong 2000:85)

2.6.1 Keperluan Pasaran Pertukaran Matawang Asing

Penulisan mengenai keperluan pasaran pertukaran asing yang melibatkan transaksi matawang asing telah dibincangkan oleh Miltiades Chacholiades, Prinsip Ekonomi Antarabangsa, yang diterjemahkan oleh Amir H.Baharuddin(1989). Menurut Miltiades

Chacholiades bahawa pasaran pertukaran asing ialah pasaran tempat menjual beli matawang negara. Pasaran pertukaran asing perlu ada kerana terdapat lebih daripada satu matawang yang digunakan dalam perdagangan di kalangan negara. Matawang negara yang pelbagai memberikan dimensi tambahan kepada ekonomi antarabangsa yang mana setiap negara memerlukan transaksi sesuatu matawang dengan matawang yang lain. Menurut beliau lagi fungsi utama pasaran pertukaran asing ialah untuk melaksanakan penukaran (atau pemindahan kuasa beli) sesuatu matawang kepada matawang yang lain.

Miltiades Chacholiades juga mengatakan secara umumnya aliran barang dan perkhidmatan di antara sesebuah negara dengan negara yang lain memerlukan penukaran matawang negara yang mengeksport. Beliau mendatangkan contoh jika sebuah syarikat Amerika yang menjual (mengeksport) komputer kepada seorang pengimport British, maka syarikat Amerika itu perlu dibayar dengan matawang dolar Amerika, manakala pengimport British itu hanya mempunyai pound British sahaja. Jadi, matawang pound sterling pengimport British mesti ditukarkan kepada matawang dolar. Buku ini banyak membicangkan keperluan transaksi matawang dan tidak mendedahkan secara jelas undang-undang transaksi sebenar dalam Islam.

2.6.2 Operasi Pasaran Pertukaran Matawang Asing

Pertukaran Matawang Asing juga dikenali sebagai *forex* iaitu singkatan kepada *foreign Exchange* atau kadangkala disebut *FX* sahaja untuk memudahkan sebutan. Pasaran pertukaran matawang asing ini beroperasi berturutan selama 24 jam kerana ia

disebabkan perbezaan waktu antara bank dengan bank yang lain. Apabila bank di New York mula beroperasi, bank-bank di London sudah beroperasi selama lima jam atau enam jam. Ketika bank di Tokyo ditutup pada jam 5.00 petang, maka bank di Los Angles baru memulakan operasinya. Aktiviti urusniaga di pasaran pertukaran asing boleh dikatakan berlaku pada setiap hari di seluruh dunia kecuali pada setiap tarikh 25 Disember bersempena hari Krismas dan 1 Januari (Tahun Baru). Ketika itu semua pasaran asing ditutup dan tiada urusniaga dilakukan.(Mohidin Yahya 1994: 215)

2.6.3 Operasi Struktur Urusniaga Matawang Asing (*FOREX*)

Urusniaga matawang asing yang diamalkan oleh institusi kewangan dikenali sebagai *interbank market*.

Pasaran *interbank* merupakan bahagian yang penting dalam urusniaga matawang asing. Terdapat tiga elemen utama dalam pasaran interbank, iaitu:

- i. Pasaran *spot*.
- ii. Pasaran hadapan (*forward market*).
- iii. Pasaran *swap*.

Penulis akan menerangkan ketiga-tiga elemen ini dalam bab tiga nanti.

2.7.0 Kaedah Urusniaga Pertukaran Matawang Asing

Pelbagai kaedah perdagangan digunakan oleh pihak bank untuk melaksanakan urusniaga pertukaran matawang asing ini. Antaranya adalah:

2.7.1 Urusniaga secara *bilateral*

Bank akan melaksanakan urusniaga *bilateral* antara satu sama lain ataupun melalui platform elektronik yang disediakan oleh broker⁽¹⁵⁾ atau penyedia sistem seperti *Bloomberg* ataupun melalui telefon berakam(*recorded phone*). Jenis-jenis urusniaga *bilateral* adalah seperti yang berikut:

2.7.1.1 *Reuters Dealing* ataupun *Bloomberg Interbank*

Urusniaga dilakukan secara bertulis dan segala urusan berkaitan transaksi tersebut akan dicetak di bahagian operasi pertambahayaan bagi memastikan ketelusan dan kesahihan transaksi tersebut⁽¹⁶⁾.

2.7.1.2 Telefon berakam (*recorded phone*)

Rakaman ini boleh dimainkan semula apabila terdapat keraguan ataupun perselisihan pendapat tentang urusniaga yang telah dipersetujui. Ianya diterima oleh undang-undang sebagai bahan bukti untuk menyelesaikan sebarang perselisihan atau keraguan.

2.7.1.3 *Platform*

Terdapat dua kaedah yang digunakan oleh bank dalam urusniaga matawang, iaitu:

- a. Perkhidmatan (*services*), iaitu Bloomberg Interbank Platform**

¹⁵ Contoh broker : FXCM, FXDD, Marketiva

¹⁶ Contoh komunikasi melalui Bloomberg; lihat Lampiran 1.

Bloomberg Interbank merupakan salah satu contoh penyedia perkhidmatan. Dalam urusniaga melalui perkhidmatan *Bloomberg Interbank* ini, bank-bank tertentu akan menggunakan perkhidmatan ini untuk menawarkan urusniaga matawang kepada bank tertentu. Sebagai contoh, Bloomberg menawarkan perkhidmatan ini kepada Citibank untuk menawarkan urusniaga matawang kepada bank-bank tertentu.

b. Secara langsung (*direct*), iaitu Citibank Platform, Standard Chartered Platform

Urusniaga ini dilakukan secara terus antara dua buah bank. Urusniaga ini dilakukan secara langsung tanpa sebarang perantara. Sebagai contoh, Asian Finance Bank Berhad berurusniaga secara langsung dengan Citibank.

2.7.4 *The Electronic Brokering Services (EBS)*

Platform ini terbuka dan menerima bank-bank untuk melakukan urusniaga melalui mereka. Sistem ini hanya akan memaparkan harga terbaik dari semua sebutharga oleh bank-bank.

Setakat hari ini, dalam konteks Malaysia, Bank Negara Malaysia (BNM) belum mengizinkan ianya digunakan oleh bank-bank yang beroperasi di Malaysia.

2.7.5 Telefon (*recorded phone*), iaitu *Reuters Dealing*

Ianya digunakan oleh broker, pelanggan korporat dan juga ketika sistem di institusi kewangan tergendala. Semua rundingcara dalam menjalankan urusniaga ini akan menggunakan telefon berakam. Sebarang persetujuan lisan yang dibuat oleh *dealers* adalah diterima dan mengikat(Zamrey Razak 2009: 3)

2.8 Urusniaga Matawang Asing (*Forex*) Melalui Internet

Forex adalah singkatan Bahasa Inggeris bagi *foreign Exchange*. Jika diterjemah ke bahasa Malaysia bermaksud Pertukaran Matawang Asing.

Secara ringkasnya perniagaan pertukaran matawang asing adalah pasaran matawang dunia di mana matawang dibeli dan dijual oleh saudagar-saudagar *forex* dan bank-bank seluruh dunia.

Sebelum tahun 1996, pasaran ini hanya dibuka kepada ahli-ahli ekslusif, yang terdiri daripada bank, Institusi Pelaburan dan individu berpengaruh(Golongan Atasan). Tokoh-tokoh besar *Multi millionaire* seperti Geogre Soros sahaja yang pernah menceburji bidang ini kerana modal permulaan untuk memasuki pasaran ini mesti tidak kurang dari USD 10 Juta. Oleh itu pasaran perniagaan pertukaran matawang asing ketika itu tidak begitu popular di kalangan pelabur biasa kerana ramai yang tidak mampu dan tidak dibenarkan melabur di dalam perniagaan matawang asing ini. Jumlah dagangan harian ketika itu juga tidak melebihi usd500 juta sahaja setiap hari.

Kemudian pada tahun 1996, perniagaan pertukaran matawang asing sudah mula dibuka kepada orang ramai selepas diluluskan buat pertama kali oleh presiden Amerika ketika itu, Bill Clinton. Semenjak itu broker-broker perniagaan pertukaran matawang asing tumbuh bagai cendawan dan jumlah dagangan meningkat setiap tahun. Kini purata dagangan harian forex mencapai 2.5 trillion setiap hari. (www.kuasaforex.com)

Dengan berlakunya perkembangan perdagangan dan kemajuan pesat teknologi moden, kini urusniaga pertukaran matawang asing boleh didagangkan melalui bank, broker, pengedar yang sah (*dealer*), institusi kewangan dan juga individu. Perdagangan matawang ini boleh dilaksanakan melalui telefon dan juga jaringan internet.

Kebelakangan ini, pedagang-pedagang kecil telah mula memasuki pasaran. Keadaan ini berlaku kerana kemajuan teknologi internet (Model Code t.t:101). Ini merancakkan lagi persaingan dan perkembangan urusniaga matawang asing. Oleh yang demikian kajian hukum semasa perlu diusahakan bagi urusniaga matawang asing ini agar ia benar-benar mencapai matlamat syariah.

2.8.1 *Broker* (Perantara)

Broker dalam pertukaran matawang asing hanya memberi perkhidmatan kepada bank dan mengambil komisyen daripada peratusan setiap urus niaga yang berjaya dimeterai. *Broker* juga mempunyai hubungan yang baik dengan bank-bank tempatan dan luar negara. Bank-bank yang berurusan dengan *broker* adalah dirahsiakan pengenalan dengan bank ketika berurusan dengan bank-bank lain. Firma *broker* dalam pasaran

wang asing yang terkenal pada masa sekarang ialah *Forex Exchange Direct Dealer* (FXDD), FXCM, *Lite forex*, *Instaforex* dan sebagainya.

2.8.2 Broker *Forex Exchange direct Dealer* (FXDD)

Syarikat *Forex Exchange direct Dealer* (FXDD) adalah sebuah syarikat bertaraf dunia di bawah kuasa badan pengawasan dunia MFSA⁽¹⁷⁾, NFA⁽¹⁸⁾ dan berdaftar di CFTC dalam kategori *Futures Comission Merchant* (FCM).

Syarikat FXDD ditubuhkan pada tahun 2002, dan merupakan sebahagian anak cabang dari group syarikat *Tradition (Compagnie financiere Tradition)* yang berdiri sejak tahun 1959 di Negara Switzerland. Kumpulan syarikat ini adalah merupakan salah satu daripada tiga (3) syarikat *broker* besar dalam industri *broker* kewangan dan bukan kewangan dunia di pasaran OTC. Ia juga merupakan *broker* nombor satu (1) di benua Eropah (www.gainscope.com). Selain itu syarikat FXDD juga menjalankan pelbagai jenis bidang perusahaan (www.fxdd.com) antaranya ialah:

1- *Private Placements*

2- *Interest Rate Derivatives*

¹⁷ *Malta Financial Services Authority* (MFSA) adalah pengawal selia tunggal bagi aktiviti-aktiviti perkhidmatan kewangan di Malta. Ia mengawal dan menyelia institusi kredit dan kewangan, pelaburan, amanah dan perniagaan insurans dan juga menempatkan Pejabat Pendaftaran Syarikat negara. Isu-isu MFSA nota panduan, memantau perkembangan tempatan dan antarabangsa, kerja-kerja dengan pihak-pihak yang berkaitan tentang perkara-perkara perundungan, dan memainkan peranan utama dalam latihan. Ia menggalakkan standard tinggi pematuhan dan menjalankan unit hal ehwal pengguna.

¹⁸ NFA Atau *National Futures Association* adalah lembaga sektor swasta yang mengatur industri berjangka, didirikan pada tahun 1981. NFA adalah sebuah organisasi non-profit yang mengatur pasar berjangka. NFA mulai beroperasi pada tahun 1982. Melalui program implementasi dan penegakan peraturan, NFA melindungi investor dari penipuan aktivitas berjangka. NFA juga menyediakan layanan arbitrase dan mediasi untuk menyelesaikan keluhan investor. Karena NFA adalah independen, peraturan perusahaan tidak memihak terhadap salah satu anggota. Badan ini jugadibentuk untuk melindungi investor dari sebarang penipuan broker *forex* atau pengenal *forex* yang tidak bertanggungjawab. (www.mafia.forex.com).

| | |
|-----------------------------------|------------------------------------|
| <i>3- Structured Products</i> | <i>4- Foreign Exchange Markets</i> |
| <i>5- Currency Options</i> | <i>6- Deposits</i> |
| <i>7- Currency Swaps and Fras</i> | <i>8- Interest Rate Swaps</i> |
| <i>9- Future Contracts</i> | <i>10- Credit derivatives</i> |
| <i>11- Emerging Markets Debt</i> | <i>12- Pulp and Paper</i> |

Rangkaian syarikat *Compagnie financiere Tradition* juga berdaftar di bursa saham Switzerland dengan kod CFT. Adapun keterangan lengkap syarikat dan laporan kewangannya juga boleh dilihat secara telus di *Google Finance*, ataupun di *Business Week*. Pimpinan kumpulan syarikat ini adalah Mr. Emil Assentato yang bertempat tinggal di Amerika Syarikat.

Syarikat *Compagnie financiere Tradition* amat menitikberatkan keselamatan dalam transaksi atau pemindahan dan pelaburan. Semua proses pemindahan wang atau segala aktiviti *trading* para pelanggan adalah di bawah pengawasan dan pemantauan badan peraturan Kerajaan iaitu MFSA, NFA dan CFTC. Dengan memiliki sijil pendaftaran di bawah NFA: 0397435 (www.nfa.futures.org), dan MFSA: *Category 3 Investment Services License*, no pendaftaran (No. IS/48817) FXDD ialah antara syarikat yang terawal menawarkan perdagangan pertukaran matawang asing secara ‘Dalam Talian’

Pada masa kini, Tradition menjaga kepentingan pemegang-pemegang sahamnya dan FXDD melaksanakan protokol, operasi, polisi kewangan dan prosedur yang sama dengan Tradition. Pejabat FXDD terletak di Tradition di bandaraya besar New York.

2.8.2.1 Alamat Pejabat Urusan FXDD:

Syarikat FXDD beroperasi di New York dengan alamat premis perniagaannya seperti berikut:

75 Park Place, New York, NY 10007

Telepon : +1.212.791.3933 | 1.866.FOR.FXDD

E-mail: fxdd@winning-solution.com

Selain itu mulai 20 Februari 2010 (GMT+7) FXDD telah membuka sebuah lagi pejabat urusannya yang beralamat di:

K2, First Floor, Forni complex, Valletta Waterfront

Floriana, FRN 1913. Malta

European Union

Phone : +356.2013.3470

2.8.2.2 Sebab Pembukaan Pejabat Urusan Baru di Eropah

FXDD adalah sebuah syarikat yang mengendalikan urusniaga matawang asing yang berdaftar di bawah pengawasan FIFO yang berpusat di Amerika Syarikat. Sejak tahun 2010 badan FIFO melarang mana-mana syarikat di bawah penyeliaanya menggunakan konsep *leverage* melebihi 1:10 dan penggunaan *hedging* (Lindung Nilai)⁽¹⁹⁾. Selepas syarikat FXDD berdaftar dengan *Malta Financial Services Authority* (MFSA), maka mana-mana pedagang yang berdaftar dengan FXDD Malta, boleh terus menggunakan

¹⁹ Konsep yang digunakan untuk lindung nilai atau dikenali sebagai pengurusan mengurangkan risiko. Huraian lanjut sila rujuk di bab tiga muka surat 74-77

leverage melebihi 1:10 dan tiada halangan juga jika menggunakan konsep lindung nilai. (www.fxdd.com:2011).

2.8.3 Istilah-Istilah Penting dalam Urusniaga Forex Melalui Internet

Terdapat beberapa istilah penting yang terdapat dalam urusniaga pertukaran matawang asing melalui platform yang disediakan oleh *broker* di laman sesawang. Istilah-istilah ini boleh dilihat di paparan skrin atau laman sesawang *broker* yang digunakan oleh peniaga matawang asing di internet. Di bawah ini penulis menyenaraikan beberapa istilah penting yang perlu diketahui dalam modus operandi perniagaan matawang melalui talian internet ini:

| Istilah | Maksud Istilah |
|------------------------|---|
| <i>Ask</i> | Untuk Jual (<i>sell</i>) pasangan matawang tertentu. |
| <i>Bid</i> | Untuk belian (<i>buy</i>) pasangan matawang tertentu. |
| <i>Buy</i> | Mengharap pasangan matawang tersebut menaik untuk mendapatkan keuntungan. |
| <i>Sell</i> | Mengharap pasangan matawang tersebut menurun untuk mendapatkan keuntungan. |
| <i>Long</i> | Posisi pasangan matawang yang dibeli dan mengharap akan menaik. |
| <i>Short</i> | Posisi pasangan yang dibeli dan mengharap akan menurun |
| <i>Spread</i> | Perbezaan matawang yang akan dibeli dengan harga pasaran terkini |
| <i>Leverage margin</i> | Kadar modal pedagang dan jumlah kuantiti yang dibenarkan seperti 1:100, 1:200, 1:500 |
| <i>Stop loss</i> | Membolehkan posisi yang dibuka (<i>open</i>) tertutup secara automatik apabila menyentuh harga yang |

| | |
|------------------------------------|--|
| | pedagang tentukan jika berlaku kerugian. |
| <i>Exit profit</i> | Membolehkan posisi yang dibuka (<i>open</i>) tertutup secara automatik apabila terkena price yang anda set.(dalam keadaan untung) |
| <i>Pending order</i> | Membolehkan posisi akan terbuka secara automatik apabila terkena harga yang pedagang tentukan. |
| <i>Trailing stop</i> | membolehkan pedagang menutup posisi yang untung sebelum menjadi rugi semula. |
| <i>Indicator</i> | Penunjuk dalam teknikal analisis |
| <i>Technical analysis</i> | Teknik untuk meramal pergerakan pasaran berpandukan sejarah , trend dan indicator |
| <i>Fundamental analysis</i> | Teknik untuk meramal pergerakan pasaran berpandukan berita (politik dan ekonomi). |
| <i>Platform</i> | <i>Software</i> yang digunakan untuk <i>forex trading</i> contoh metatrader,streamster, fx trading station 2. |
| <i>Broker</i> | Orang tengah di antara pedagang dan syarikat |
| <i>Overbought</i> | Situasi dimana pasangan matawang tersebut sudah terlebih dibeli dan kemungkinan besar akan menurun semula (dijual semula) |
| <i>Pips</i> | Perubahan harga matawang dikira dalam bentuk <i>pips</i> |
| <i>Scalping</i> | Teknik mengambil <i>pips</i> sedikit demi sedikit |
| <i>Bullish</i> | Pergerakan pasangan matawang menaik secara mendadak |
| <i>Bearish</i> | Pergerakan pasangan matawang menurun secara mendadak |

2.9 Kesimpulan:

Sejarah pertukaran matawang ini melalui era fasa yang panjang. Boleh dikatakan bermula dari zaman sebelum Islam sehingga ke zaman gemilang pemerintahan *Khulafa al-Rasyidin* yang menggunakan matawang emas dan perak. Kemudian berpindah ke zaman matawang *fulus* sehingga ke zaman penggunaan matawang fiat atau wang kertas. Sejarah penggunaan wang kertas pula telah melalui berbagai sistem sehingga sistem matawang terapung diguna pakai sehingga kini dan pertukaran matawang kertas ini diniagakan dengan bersandarkan kepada permintaan dan penawaran matawang di pasaran.

Pertukaran matawang asing juga mengandungi beberapa istilah yang khusus dan kadangkala ia hanya difahami oleh mereka yang terlibat secara langsung di dalam industri ini sahaja. Oleh itu adalah menjadi satu kewajipan bagi penulis untuk memahami konsep sebenar bagi setiap penggunaan istilah-istilah tersebut sebelum menilai sebarang modus operandi atau menyatakan sesuatu hukum dalam disertasi ini.

BAB TIGA

SOROTAN KARYA

PRINSIP HUKUM AKAD JUAL BELI DALAM ISLAM

3.0 Pengenalan

Perkataan *forex* sebenarnya berasal daripada gabungan dua perkataan Inggeris, iaitu *foreign* dan *exchange*, bagi membentuk perkataan *foreign exchange*. Ianya merupakan pasaran kewangan yang terbesar di dunia. Wikipedia melaporkan urusniaga harian matawang asing (*FOREX*) pada April 2007 ialah USD3.2 trillion, dengan pertambahan sebanyak 41% pada 2008. Pasarannya dibuka dua puluh empat jam pada hari-hari sistem perbankan beroperasi.(Model Code 2002:20-22.)

Namun begitu penulisan mengenai konsep dan aplikasi urusniaga matawang asing sebelum ini tidak sebanyak konsep muamalat Islam yang lain seperti *al-Mudharabah*⁽²⁰⁾, *al-Musyarakkah*⁽²¹⁾, *Bay' al-'Ajil*⁽²²⁾ dan lain-lain. Penulisan mengenai konsep sistem pertukaran matawang asing masa kini setelah runtuhnya sistem pertukaran matawang bersandarkan kepada emas amat kurang ditulis oleh sarjana Islam.

Walau bagaimanapun, sehingga kini sudah mula kelihatan di dalam buku-buku fiqh muamalat semasa dan jurnal ekonomi Islam yang dikarang oleh para fuqaha' dan sarjana ekonomi Islam dan bukan Islam. Tinjauan yang dibuat oleh penulis mendapati

²⁰ *Mudharabah* bermaksud seseorang yang lain memberi satu jumlah modal untuk diusahakan dengannya, lalu disepakati oleh kedua-duanya satu nisbah yang tertentu daripada keuntungan,sama ada 1/3,1/41/2 daripada keuntungan.Mazhab Syafie dan Hanafi menamakan ia sebagai *Qirad*

²¹ *Musyarakkah* bermaksud persepakatan antara dua pihak atau lebih untuk menggabungkan sama ada modal,kerja atau komitmen dengan sasaran mendapat untung.

²² *Bay' al-'Ajil* bermaksud pembelian dengan bayaran harga dibuat secara tertangguh..Dikenali juga sebagai *bay' al-nasi'ah*. Konsep ini digunakan secara meluas di negara Malaysia dan Brunei.

terdapat beberapa ulasan karya yang menyentuh masalah asas dan dasar transaksi tersebut dan ini menunjukkan kepelbagai pandangan para fuqaha' di dalam menentukan keharusan perniagaan matawang asing ini.

3.1 *Al-Sarf* Dari Sudut Islam

Pada zaman kegembilangan empayar Islam, matawang emas dan perak digunakan secara meluas sekali. Sistem penggunaan matawang ini bersandarkan kepada konsep dan prinsip muamalat Islam yang dikenali sebagai *al-Sarf*. Selain matawang emas dan dinar, sistem muamalat Islam juga telah mencatat sejarah dengan penggunaan matawang *fulus*. Selepas era penggunaan matawang *fulus* berakhir barulah matawang fiat digunakan. Para ulama' berbeza pendapat mengenai kedudukan matawang *fulus* dan matawang fiat ini.

Sebelum diutarakan pandangan dan perbahasan ulama' mengenai kedudukan matawang emas dan dinar, wang *fulus* dan matawang kertas, adalah terlebih baik kita mengetahui makna *al-Sarf* terlebih dahulu agar segala kupasan para ulama' mengenai transaksi matawang asing nanti dapat kita fahami dengan lebih jelas selepas kita memahami konsep dan maksud sebenar *al-Sarf*.

3.1.1 Definisi *al-Sarf*

Ibnu manzur melaporkan makna *al-Sarf* dari segi Bahasa Arab berasal daripada kata *sarafa-yasraful-sarfan* yang membawa makna pertukaran daripada sesuatu keadaaan kepada keadaan lain (Ibnu Manzur 1990:2:189). Ia juga memberi maksud lebihan dan

penambahan, tolak dan ubah. Terdapat juga beberapa ayat Al-Quran yang menyebut kalimah *Sarf* seperti dalam surah Yusuf: 34, al-ahqaf: 29, al-Taubah: 127.

Dari segi istilah pula, terdapat beberapa pengertian mengenainya. Sebahagian ulama' dari fuqaha' mazhab al-Syafie seperti al-Subky, al-Nawawi dan ibnu Hajar al-Asqolani mengatakan bahawa *al-Sarf* membawa pengertian jual beli matawang yang berbeza jenis seperti emas dengan perak. Manakala jika jual beli matawang yang melibatkan persamaan jenis (emas dengan emas atau perak dengan perak) di panggil dengan istilah *muratalah*.(al Nawawi:1994:11:12, Ibnu Hajar 2000:4:483)

Manakala ulama' dari kalangan Mazhab Maliki pula berpendapat bahawa pertukaran matawang yang berlainan jenis dipanggil *al-Sarf* manakala pertukaran yang melibatkan persamaan jenis terbahagi kepada dua bahagian iaitu;

- 1) Pertukaran yang melibatkan timbangan (*al-Muratalah*),
- 2) dan pertukaran yang melibatkan bilangan (*al- Mubadalah*). (al Dusuqi t.t:3: 41)

Imam al-Zuhaily pula menyatakan pengertian *al-Sarf* sebagai jual beli matawang sejenis atau tidak sejenis sama ada dalam bentuk logam (*thaman haqiqi*) atau dalam bentuk lain seperti wang kertas (*thaman Istilahi*). (al-Zuhaily:652)

Bagi jumhur fuqaha' dari mazhab Syafie, Hanafi dan Maliki pula, mereka mendefinisikan *al-Sarf* sebagai akad penukaran atau transaksi matawang dengan matawang sama ada persamaan jenis atau berbeza jenis. (Ibnu Abidin 1966:5:257)

Berdasarkan perbahasan makna *al-Sarf* di atas, dapatlah penulis fahami terdapat perselisihan pendapat di kalangan fuqaha' di dalam memberi pengertian *al-Sarf* kerana masing-masing menggunakan pentafsiran maksud yang berbeza. Mazhab Maliki menggunakan makna zahir *al-Sarf* itu sendiri iaitu perubahan daripada sesuatu keadaan kepada keadaan yang lain sebagai pengertian *al-Sarf*. Dengan makna tersebut jual beli pertukaran emas dengan emas tidak dinamakan dengan makna *al-Sarf* kerana ia tidak melihat kepada perubahan bentuk emas tersebut kepada bentuk yang lain. Pertukaran bentuk hanya berlaku dalam jual beli emas dan perak. Manakala Jumhur fuqaha' pula melihat makna *al-Sarf* berdasarkan maksud umum dalam hadis-hadis yang menerangkan tentang jual beli matawang.

3.1.2 Perspektif Al-Qur'an Mengenai Konsep *Al-Sarf*

Penulis dapat melihat konsep *al-Sarf* di dalam al-Quran namun begitu al-Quran tidak menjelaskan konsep *a-Sorf* secara mendalam bahkan hanya menyentuh tentang konsep urusniaga yang dibenarkan oleh Allah Taala secara umum sahaja. Al-Quran menerangkan bahawa konsep urusniaga yang dituntut oleh syarak mestilah bebas dari elemen riba seperti yang dinyatakan dalam surah al-Baqarah (2: 275) :

"الَّذِينَ يَأْكُلُونَ الرِّبَا لَا يُفُوْمُونَ إِلَّا كَمَا يَقُوْمُ الَّذِي يَتَخَبَّطُهُ الشَّيْطَانُ مِنْ

"الْمَسْ دَلِيْكَ بِأَنَّهُمْ قَالُوا إِنَّا الْبَيْعُ مِثْلُ الرِّبَا وَأَخْلَقَ اللَّهُ الْبَيْعَ وَحْرَمَ الرِّبَا "

Maksudnya: “*Orang-orang yang memakan (mengambil) riba itu tidak dapat berdiri betul melainkan seperti berdirinya orang yang dirasuk syaitan dengan terhoyong-hayang kerana sentuhan (syaitan) itu. Yang demikian ialah disebabkan mereka mengatakan “ Bahawa sesungguhnya berjual beli itu sama sahaja seperti riba”. Padahal Allah telah menghalalkan berjual beli (berniaga) dan mengharamkan riba ...”*

Riba yang diharamkan dalam Islam ialah *riba fadl* dan *riba nasi'ah*. Ayat di atas jelas menyatakan bahawa segala jenis bentuk perniagaan dalam Islam adalah harus pada hukum asalnya kecuali urusniaga yang melibatkan elemen-elemen riba. Ini berdasarkan lafaz umum *al-Bay* dalam ayat dan *ditakhsiskan* dengan kalimah al-riba.(al-Qurtubi 1993:3:230). Kemudian konsep *al-Sarf* diterangkan secara lebih mendalam melalui hadis-hadis rasulullah S.A.W yang menjelaskan syarat, rukun dan keadaaan sebenar transaksi matawang mengikut konsep *al-Sarf*.

3.1.3 Perspektif Al-Hadis Mengenai Konsep *Al-Sarf*

Al-Hadis atau *al-Sunnah* adalah sumber hukum kedua dalam Islam selepas al-Quran. Penerimaan hadis –hadis yang membincangkan hukum *al-Sarf* adalah lebih mendalam dan banyak jika dibandingkan dengan al-Quran. Ia menerangkan dan menjelaskan beberapa hukum di dalam al-Quran yang masih *mujmal*.⁽²³⁾

⁽²³⁾ Sebagai sumber hukum Islam kedua maka al-sunah memainkan peranan dalam memperjelaskan lagi hukum yang sudah pun disebut dalam al-Quran dalam pelbagai bentuk seperti memperjelaskan al-Quran yang *mujmal* (tidak terperinci), *taksis* (membataskan), *taqyid* (mengikat), kenyataan yang *mutlaq* dan menerangkan hukum-hukum yang tidak disebut dalam al-Quran. (al-Syafie:1973:89)

Di antara contoh hadis-hadis yang menerangkan konsep *al-Sarf* ialah :

عن أبي سعيد الخضري رضي الله عنه – ان رسول الله صلى الله عليه وسلم – قال: "لا تبعوا الذهب بالذهب إلا مثلاً بمثلٍ، والفضة بالفضة إلا مثلاً بمثلٍ، ولا يُشَفِّ بعضه على بعض، ولا تبعوا منه غائباً بناحرٍ"
(J.Sahih al-Tarmizi 2000:361)

Maknanya: "Dari Abu Sa'id al-Khudri bahawa dia telah berkata, sesungguhnya Rasulullah S.A.W telah berkata: " Jangan kamu menjual emas dengan emas kecuali jumlah (timbangan) yang serupa (dijual) dengan jumlah yang sama, dan jangan kamu menjual perak dengan perak kecuali jumlah (timbangannya) yang serupa dengan jumlah yang sama, dan jangan kamu lebihkan salah satu darinya berbanding yang satu lagi, dan jangan kamu menjualnya dalam keadaan salah satu (barang tukaran) tiada (pada majlis akad) dan salah satu lagi diserahkan dengan segera"

Hadis dari Ubadah R.A juga mejelaskan:

عن عبادة بن الصامت، عن النبي صلى الله عليه وسلم – قال: "الذهب بالذهب مثلاً بمثلٍ، والفضة بالفضة مثلاً بمثلٍ، والتمر بالتمر مثلاً بمثلٍ، والبر بالبر مثلاً بمثلٍ، والملح بالملح مثلاً بمثلٍ، والشعير بالشعير مثلاً بمثلٍ، فمن زاد أو اسرتزاد فقد أربى..."
(J.Sahih al-Tarmizi 2000:361)

Maknanya: "Dari Ubadah ibnu Somiti bahawa dia telah berkata, kata Rasulullah S.A.W "Emas dengan emas, dan perak dengan

perak, dan kurma dengan kurma, dan gandum dengan gandum, dan garam dengan garam, dan barli dengan barli, (hendaklah ditukar ataupun dijual beli) dengan keadaan kedua-duanya sama jumlahnya. Makai barang siapa yang menambah atau meminta tambah maka dia telah membuat riba... ”

3.1.4 Ijma' Ulama'

Para jumhur ulama' telah pun bersepakat bahawa hukum pertukaran matawang asing adalah harus apabila adanya keperluan di samping ia mengakui adanya perubahan kadar pertukaran pada masa-masa tertentu. Namun para fuqaha' meletakkan dua syarat yang mesti di penuhi iaitu :

- (i) *Tamathul* iaitu pertukaran yang sama berat atau timbangan atau nilai.
- (ii) *Al-Tanaqud* atau *al-Qobd* iaitu pertukaran berlaku secara Menyerah atau tunai dalam majlis akad.

3.1.5 Pandangan Ulama' Mengatakan Matawang Adalah Komoditi

Sebenarnya dalam konsep pertukaran matawang, para ulama' klasik juga mempunyai pelbagai pandangan yang harus dihormati. Selain dari pandangan yang mengatakan bahawa undang-undang transaksi urusniaga matawang harus bersandar kepada konsep *al-Sarf*, ada juga pandangan yang mengatakan pertukaran matawang ini tidak terikat dengan konsep *al-Sarf*.

Konsep *al-Sarf* lebih bersandar kepada hukum *qias* kepada konsep matawang emas dan perak dan ia tertakluk kepada hukum riba dan kewajipan membayar zakat. Mereka yang menolak konsep *al-Sarf* dalam urusniaga pertukaran matawang ini lebih cenderung mengatakan matawang adalah bercirikan komoditi. Bermakna lebihan dalam pertukaran matawang yang berbeza jenis tidak akan membawa kepada riba *fadl*. Manakala penagguhannya juga tidak membawa kepada *riba nasi'ah*. Di antara ulama' berfikiran cemerlang yang berpendirian begini ialah Imam al-Nawawi.

Imam al-Nawawi adalah seorang ulama' mazhab Syafie yang terkemuka yang hidup pada kurun ke-7 Hijrah. Beliau melaporkan secara terang bahawa jika wang *fulus*⁽²⁴⁾ laku dipergunakan sama seperti wang emas dan perak, hukumnya tetap tidak sama dengan emas dan perak dan tidak berlaku riba pada wang *fulus*. Bahkan beliau mengatakan bahawa fatwa ulama' bermazhab Syafie yang dikeluarkan di Khurasan sebagai fatwa yang bercanggah dengan pandangan ramai (شائعة). Para ulama' mazhab Syafie di Khurasan setelah melihat wang *fulus* laris digunakan, lalu mereka menghukumkan bahawa wang *fulus* juga adalah sama seperti wang emas dari segi berlakunya *riba al-fadhl* dan *al-nasa'* (al-Nawawi t.t.:9:493)

Sebagaimana ulama' silam berbeza pendapat pada kedudukan matawang *fulus*, maka ulama' pada kurun ke-19 dan 20 juga berbeza pendapat pada matawang fiat atau wang kertas. Sebagai contoh, ramai ulama'-ulama' Islam di India pada kurun ke-19 memfatwakan bahawa wang kertas sebenarnya adalah dokumen hutang. Oleh itu,

²⁴ Wang *fulus* ialah syiling tembaga atau besi yang digunakan sebagai matawang yang diperbuat daripada logam selain emas dan perak.

pembayaran zakat dengan menggunakan wang kertas dikira tidak sah, dan tidak boleh membeli emas dan perak dengan menggunakan wang kertas. (Burhanuddin 2009: 14)

Sesetengah ulama' mazhab Syafie pula ada yang mengatakan zakat ke atas wang kertas tidak wajib dan ia tidak sah digunakan untuk jual beli. Pada awal dan pertengahan kurun ke-20, ramai di kalangan ulama' mulai melihat bahawa hukum bagi wang kertas moden adalah sama seperti emas dan perak.

Walau bagaimanapun, jika dihalusi pada fatwa dunia hari ini, didapati bahawa keputusan muktamar dan juga badan-badan fatwa dunia sepakat meletakkan kedudukan wang kertas adalah sama hukumnya seperti emas dan perak dari segi perkara yang membawa kepada riba. Oleh itu, mengikut pandangan sebahagian ulama' terkini, apa-apa hukum tentang berkaitan wang kertas sepatutnya di-*qiyas*-kan kepada wang emas atau pun perak dan tidak perlu di-*qiyas*-kan kepada wang *fulus*.

Bersandarkan kepada perspektif al-Quran, al-hadis dan pandangan majoriti ulama, penulis dapat menyimpulkan bahawa urusniaga matawang yang bersandarkan kepada konsep *al-Sarf* adalah salah satu daripada prinsip undang-undang transaksi dalam Islam. Bermakna ia juga termasuk dalam kategori jual beli dan terikat dengan rukun jual beli yang digariskan oleh hukum syarak. Wahbah al-Zuhaily (1995:1:462) menyatakan

bahawa akad *al-Sarf* yang tidak memenuhi rukun adalah batal atau *fasid* di sisi syarak.⁽²⁵⁾

3.2 Akad Jual Beli Matawang Asing

Kajian mengenai akad jual beli dalam perniagaan matawang asing secara khusus agar sukar ditemui dalam karya klasik yang lepas. Walau bagaimanapun terdapat juga hasil kajian ilmiah berkaitan undang –undang transaksi Islam dalam karya klasik. Namun dalam karya moden dan *makalah* terdapat banyak laporan mengenai hukum akad perniagaan matawang asing. Hasil-hasil kajian tersebut boleh ditimba dan disesuaikan dengan bentuk akad jual beli dalam urusniaga matawang asing melalui internet berdasarkan undang-undang transaksi dalam Islam.

3.2.1 Pengertian Akad

Dalam Bahasa Arab akad bermaksud ikatan (Fairuzabadi t.t:2:1982) antara dua benda yang berbentuk fizikal. Al-Razi mengatakan ikatan meliputi setiap perlakuan yang boleh melahirkan ikatan, sama ada antara dua pihak atau satu pihak.(al-Razi 1347h:2:294) Mengikut tafsiran ini, akad tidak semestinya ikatan antara dua pihak saja bahkan boleh dilakukan dengan satu pihak sahaja.

Dalam karya klasik al-dusuqi ada mengatakan akad terbentuk daripada lafaz tawaran, penerimaan, pemberi tawaran, penerimaan dan subjek tawaran itu sendiri. Sedangkan

²⁵ Mengikut jumhur ulama' (Mazhab Hanafi, Maliki, Syafie dan Hanbali), jika akad *al-Sarf* tidak mengikut rukun dan syarat *al-Sarf*, maka ia termasuk dalam kategori kontrak tidak sah. Kontrak tidak sah ialah kontrak yang cacat salah satu rukun atau syaratnya. Ia juga bermaksud kontrak *fasid* atau batal.

Fuqaha' Mazhab Hanafi mengatakan rukun akad itu sebenarnya hanyalah tawaran dan penerimaan sahaja dan selain daripada itu dinamakan keperluan semata-mata.

3.2.2 Jenis Pelaksanaan Akad

Syeikh Hassan Ayob(2008:97) dalam karya Fiqh Muamalat beliau mengatakan lafaz akad atau *sighah* kadang kala dilaksanakan secara langsung atau kadangkala dilaksanakan melalui perantaraan alat moden seperti melalui telefon, faks dan lain-lain selain daripada akad yang memang memerlukan saksi seperti nikah.

Beliau juga menjelaskan di antara bentuk *ijab* secara jelas atau *soreh* ialah dengan menggunakan alat perantaraan moden iaitu seperti meletakkan iklan yang ditandatangani ke atasnya, atau tulisan yang ditandatangani ke atasnya atau ditulis dengan tangan dengan alat penulis. Selain itu, penawaran pedagangan terhadap barang dagangannya kepada orang ramai disertai dengan penjelasan harga juga dikira *ijab* yang *soreh*. Semua contoh di atas boleh dikategorikan sebagai penawaran yang jelas.(Hassan Ayob 2008: 97-98)

Begitu juga penawaran yang diletakkan dalam laman sesawang sekiranya pembeli memahami kandungannya maka pembeli mempunyai pilihan untuk menerima (*qabul*) atau menolak tanpa paksaan. Walau bagaimanapun dalam undang-undang transaksi matawang selain dari syarat dan kepentingan di atas, ia juga mesti tertakluk kepada prinsip *al-Sarf*.

3.2.3 Akad *Mu'tah*

Dalam muamalat Islam terdapat juga akad yang dikenali sebagai *mu'tah*. Contoh transaksi *mu'tah* ini seperti menjual buku dan membelinya dengan meletakkan harga dan mengambilnya tanpa menggunakan lafaz *ijab Kabul*. Contoh lain juga adalah seperti penawaran minuman dalam tin atau botol yang dijual melalui mesin penyejuk. Jika dilihat penjual hanya meletakkan harga dan jenis bentuk minuman sahaja. Dalam interaksi jual beli ini, pembeli hanya memasukkan nilai wang yang ditawarkan dan menggerakkan butang minuman pilihan yang ditawarkan tanpa menggunakan lafaz *ijab* dan *qabul*. Jual beli ini dinamakan sebagai akad secara *mu'tah*. (Hassan Ayob:2008:100)

Dalam transaksi *mu'tah*, tiada terdapat lafaz *ijab* dan *qabul* seperti penjual berkata “Aku menjual” dan pembeli berkata “Saya membeli”. Maka ulama’ berselisih pendapat dalam transaksi *mu'tah* ini. Namun jumhur ulama’ mengatakan transaksi *mu'tah* adalah sah sama ada barang tersebut murah atau pun mahal. (Hassan Ayob 2008:101).

Syeikh Hassan Ayob (2008) melaporkan bahawa akad jual beli *mu'tah* dari segi Bahasa Arab ialah saling memberi. Dari segi istilah pula ialah suatu ungkapan di dalam pemberian dan penerimaan harga di antara orang yang melakukan transaksi tanpa menggunakan lafaz *ijab* dan *qabul*.

Maka jika dilihat dalam urusniaga matawang asing melalui internet, penulis dapat kebanyakkan platform yang ditawarkan oleh *broker* menggunakan kaedah penawaran bertulis yang dipaparkan di laman sesawang dengan jelas sebelum urusniaga dijalankan.

Penjelasan harga terkini pada setiap kaunter-kaunter seperti EURO/USD, GBP/JPY dan lain-lain juga telah dipaparkan harga sebenar bahkan *spread* atau kos perkhidmatan yang ditawarkan kepada peniaga sekiranya menggunakan platform *broker* tertentu seperti *Forex Exchange Direct Dealer* (FXDD) juga dinyatakan dengan jelas dan terang. Setiap platform mengenakan kos perkhidmatan yang berbeza kadangkala hampir sama. Contohnya setiap *spread* bagi kaunter EURO/USD adalah 2 pips⁽²⁶⁾ dan bagi kaunter GBP /USD ialah 4 pips manakala bagi GBP/JPY ialah 8 pips.

Dalam pertukaran matawang asing jika para ulama' bersepakat bahawa matawang kertas mesti bersandarkan kepada konsep *al-Sarf* maka sudah tentu sandaran ini tidak lari dari konsep akad jual beli. Salah satu elemen daripada syarat utama akad jual beli matawang ialah *qobd* atau penyerahan matawang asing antara kedua belah pihak.

Saiful Azhar Rosly dan Emad Barakat (2002:124-137) seperti yang dilaporkan oleh Muhammad Nasri (2009) berpendapat bahawa sistem pertukaran matawang asing berdasarkan hukum *al-Sarf* telah menjadi sejarah yang penting dalam sistem ekonomi Islam berdasarkan kajian al-Maqrizi.

²⁶ Perubahan harga matawang dikira dalam bentuk pips atau dikenali juga dengan point/ mata. Contoh harga bergerak dari 1.6702 ke 1.6709 maka perubahan harga dikira sebagai 7 pips.

Al-Maqrizi telah menjalankan satu kajian di dalam catatan sejarah Islam berkaitan dengan ekonomi dan sistem kewangan. Pengalaman beliau dalam menguruskan pasar dagangan dan hal-ehwal para saudagar di Damascus selama 10 tahun di bawah pemerintahan Sultan Barkuk telah memberi lontaran idea ekonomi baru dalam pemikiran al-Maqrizi. Idea ini telah memfokuskan kepada soal wang dan inflasi serta menganalisis krisis ekonomi yang dikaitkan dengan kuasa pasaran dan peranan ekonomi di dalam negeri.(M.Nasri 2009)

3.2.4 *Muwa'adah* (Perjanjian) Berbeza Dengan Jual Beli

Sami' Hassan Ahmad Hamoud (1976:3:318) berpendapat aplikasi *al-Sarf* dalam penukaran matawang asing terdiri daripada dua bahagian iaitu jual beli dan perjanjian. Jual beli memerlukan *qobd* antara dua pihak dan ia terlaksana dalam urusniaga transaksi matawang asing kerana ia memerlukan *ta'yin* sahaja sebagaimana pendapat mazhab Hanafi dalam *al-Sarf*. *Muwa'adah* (perjanjian) pula berlainan dengan *Qobd* kerana ia bukan jual beli. Ia hanya perjanjian dalam penukaran matawang asing tanpa wujud penyerahan antara dua pihak dan tiada *nas* yang khusus juga tentang pengharaman *muwa'adah* dalam *al-Sarf*. Maka pendapat yang terbaik dalam *muwa'adah* dibenarkan oleh pandangan syarak dan ia bertepatan dengan *maslahah* umum.

Qobd adalah berbeza dengan *muwa'adah* (perjanjian). Terdapat dua pandangan ulama'. Pandangan pertama menyamakan *muwa'adah* dengan akad jual beli. Manakala pandangan kedua sebahagian ulama' mengatakan *muwa'adah* semata-mata perjanjian dan bukan lagi akad jual beli. Sekiranya *muwa'adah* bukan akad jual beli maka *qobd*

hanyalah harus hukumnya dan tidak haram jika *qobd* tidak dilaksanakan ketika *muwa'adah*. Mazhab Syafie, Ibnu Nifie daripada mazhab Maliki serta Ibnu Hazim daripada Mazhab al-Zahiri membenarkan konsep *muwa'adah* dalam *al-Sarf* ini. Imam al-Syafie melaporkan bahawa mereka berpendapat akad *muwa'adah* dalam *al-Sarf* adalah sah kerana ia hanyalah suatu perjanjian untuk jual beli dan bukan akad jual beli. Ia sama sekali tidak diharamkan oleh syarak.(al-Syafie t.t:3:23)

3.2.5 Syarat Bagi Pihak Yang Berakad

Penjual (*seller*) dan pembeli (*buyer*) adalah rukun utama dalam kontrak jual beli. Ulama' telah meletakkan beberapa syarat bagi pihak yang berakad sama ada bagi pihak pembeli atau pun penjual.

Di antara syarat sah jual beli yang telah diletakkan oleh sebahagian ulama' ialah *mumayyiz*. Dengan syarat ini bermakna kanak-kanak yang belum *mumayyiz* tidak layak untuk berjual beli.

Sebahagian lagi meletakkan syarat *al-rusyd* sebagai syarat sah jual beli. Imam al-Syarbini(1998:3) menyatakan bahawa bagi Mazhab Syafie dan Hanbali, para fuqaha'nya mensyaratkan *al-Rusyd* (cerdik) terhadap penjual dan pembeli iaitu kemahiran mengurus harta. Ini bermakna jual beli yang dilakukan oleh kanak-kanak adalah tidak sah walaupun sudah mencapai tahap *mumayyiz* kerana dia bukan dari golongan *al-Rusyd* (cerdik).

Selain daripada syarat-syarat di atas, kepentingan *siqhah* (*ijab* dan *qabul*) dalam jual beli juga tidak boleh diabaikan. Kefahaman yang jelas perlu dianalisa agar keyakinan umat Islam lebih mendalam lebih-lebih lagi dalam urusniaga matawang melalui sistem talian internet yang jauh dari *siqhah* kebiasaan kita tetapi hanya menggunakan akad secara lisan.

3.2 Hukum Melabur dalam Pertukaran Matawang Asing

Zaharuddin Abd Rahman (www.zaharuddin.net) ada menjelaskan hukum melabur dan meniaga transaksi matawang asing ini. Beliau menjelaskan terdapat perbezaan di antara mereka yang melabur di dalam perniagaan matawang asing dan individu yang menjalankan perniagaan matawang asing dengan sendiri serta memahami konsep dan prinsip undang-undang transaksi Islam. Ini kerana mengikut pandangan beliau jika seseorang melabur dalam syarikat perniagaan matawang asing konvesional, diragui mereka tidak menjaga beberapa instrumen yang mungkin melanggar etika syariah. Ini berbeza dengan individu yang memahami konsep undang-undang transaksi dalam Islam dan melakukan sendiri perniagaan transaksi matawang asing dengan modal sendiri melalui platform-platform *forex* yang menyediakan kemudahan urusniaga tersebut.

Dalam konteks ini beliau meletakan beberapa syarat utama untuk individu yang ingin meniaga sendiri dalam transaksi matawang asing ini seperti :

- a- Kesahihan dan kewibawaan syarikat platform dari sudut lesennya dan pengenalannya. Ia diperlukan bagi mengelak kita ditipu oleh platform syarikat yang tidak benar. Butiran terperinci berkenaan platform ini

mestilah diteliti dan boleh diperolehi. Jika tidak, mengikut pandangan beliau transaksi tersebut adalah *syubhah* dari awal lagi kerana terdapat unsur *gharar*⁽²⁷⁾.

Sekiranya syarat di atas tadi telah cukup bukti kesahihannya, maka beliau meletakkan syarat yang kedua pula iaitu:

- b- Menilai akta-akta berkaitan dengan aktiviti ini dari badan berwajib di Malaysia. Katanya ini perlu bagi memastikan tidak terlibat dengan aktiviti menyalahi undang-undang negara.

Jika syarat yang kedua menepati syarak, beliau kira transaksi jualbeli matawang asing dan simpan dan kemudian jual semula apabila harga tukarannya naik adalah harus kerana ia secara automatiknya dilaksanakan menurut kaedah ‘*spot*’ atau tiada penangguhan.

Daripada ulasan laporan beliau, jelas menunjukkan tidak semua perniagaan matawang asing hukumnya harus pada pandangan syarak tetapi keharusannya tertakluk kepada beberapa perkara pokok dalam muamalat Islam seperti elakkan dari sesuatu yang tidakpastian serta mengelakkan penangguhan dalam urusniaga matawang dan perkara-perkara yang melibatkan *gharar*.

²⁷ *Gharar* bermaksud keadaan keraguan atau kejahanan tentang unsur-unsur utama pembentukan akad yang menghalang pemilikan mutlak dan penyerahan sempurna secara sengaja atau tidak.

3.4 Riba

Penukaran matawang asing melibatkan matawang kertas pada masa sekarang mempunyai beberapa pandangan ulama'. Sebahagian sarjana Islam meletakkan kedudukan yang tersendiri pada matawang kertas dan menerima hukum fiqh yang sama seperti emas dan perak dari segi riba dan zakat. Sebahagian ulama' lain menyatakan bahawa wang kertas bersifat komoditi dan tidak termasuk dalam kategori matawang kerana sesebuah negara hanya diterima dalam negara itu sahaja. Sekiranya matawang kertas bersifat komoditi maka urusniaganya tidak terikat dengan konsep *al-Sarf*.

Mengikut pandangan pakar kewangan Islam masa kini Syeikh Mohammed Obaidullah(1993) mengatakan bahawa *Bay' al-Salam* boleh digunakan dalam urusniaga jual beli matawang kerana ia adalah komoditi. Beliau tidak menyentuh tentang keperluan syarat-syarat *al-Sarf* dalam pertukaran matawang asing. Pertukaran matawang asing yang melibatkan kadar pertukaran yang tidak tetap dan menyebabkan risiko pertukaran bagi kedua-duanya dapat dikurangkan menjadi kosong. Oleh itu urusniaga hadapan dibenarkan dan lebihan wang yang timbul bukan merupakan riba bahkan ia hasil daripada lindungan nilai.

Imam al-Syafie juga mengatakan tidak mengapa untuk membeli wang *fulus* secara *salam* hingga suatu tempoh (bagi penyerahan *fulus* itu) kerana itu bukan daripada perkara-perkara yang ada riba padanya.(al-Syafie 2001:4:61)

Imam al-Nawawi, seorang ulama' mazhab Syafie yang terkemuka yang hidup pada kurun ke-7 Hijrah secara *soreh* juga menyebut bahawa jika wang *fulus* laku dipergunakan, sama seperti wang emas dan perak, hukumnya tetap tidak sama dengan emas dan perak dan tidak berlaku riba pada wang *fulus*.

Beliau juga menjelaskan bahawa "Apabila *fulus* (syiling tembaga ataupun besi) laku dipergunakan seperti matawang, riba (tetap) tidak berlaku pada *fulus* itu, inilah pandangan yang betul yang telah dinaskan (oleh Imam) dan pandangan ini juga ditegaskan oleh pengarang (iaitu al-Shirazi) dan majoriti (ulama' mazhab Syafie), dan di dalam isu ini ada pandangan *shaz* bahawa riba (*fadhl dan nasa'*) di haramkan dalam jual beli *fulus* seperti yang disebut oleh ulama' Khurasani"(al-Nawawi:9:493; Burhanuddin 2009:7)

Terdapat beberapa definisi yang dikeluarkan oleh ulama' dalam menterjemahkan maksud riba. Sebahagian dari mereka mengatakan bahawa riba adalah termasuk *interest* atau bunga yang dikenakan oleh pihak bank. Syeikh Yusuf al-Qardawi(1992:185) menjelaskan bahawa bunga atau *interest* yang dikenakan oleh bank adalah haram. Ia adalah setiap pertambahan yang disyaratkan ke atas modal asas iaitu penerimaan bayaran wang tanpa perniagaan atau kepenatan usaha sebagai habuan dari modal asas. Ini dijelaskan oleh Allah Azawajalla dalam surah al-Baqarah ayat 278-279.

Menurut Imam Fakhrul al-Din al-Razi pula, riba bermaksud perubahan dan pertambahan yang dilarang oleh Islam iaitu riba *Nasi 'ah* (al-Razi t.t:158)

3.4.1 Jenis-jenis Riba

Para ulama' telah membahagikan riba kepada dua bahagian iaitu *riba al-Fadl* dan *riba al-Nasi'ah*. *Riba al-Fadl* ialah riba yang berlaku apabila terdapat perbezaan dari sudut kuantiti atau masa penyerahan dalam jual beli atau pertukaran barang-barang *ribawi* yang sejenis. Menurut Wahba al-Zuhaily(2002:242) seorang tokoh ulama' terkenal Syria mengatakan, *riba al-Fadl* ialah jual beli yang berlaku tambahan atau lebihan pada salah satu daripada dua barang tukaran (jual beli).

Manakala *riba nasi'ah* pula ialah riba yang jelas disebutkan dalam al-Quran dan juga dikenali sebagai *riba al-Jahiliyyah*. Riba ini terjadi apabila berlaku pertambahan kepada hutang disebabkan berlakunya perlanjutan tempoh matang pembayaran balik. *Riba nasi'ah* adalah riba yang sering dikaitkan dalam urusniaga pertukaran matawang asing kerana kadang-kala urusniaga ini berlaku penangguhan yang membawa kepada berlaku pertambahan nilai matawang yang ditukarkan. Riba ini juga dikenali sebagai *riba al-Jahiliyyah* kerana ia menjadi kebiasaan amalan orang arab *Jahiliyyah*.

Mengikut al-Tabari seperti yang dilaporkan oleh Joni Tamkin (2009:440), riba yang sering berlaku sewaktu zaman *jahiliyyah* adalah dalam bentuk jual beli secara hutang. Apabila sampai tempoh tamat dan pembeli tidak dapat membayar hutangnya, maka penjual akan memanjangkan tempoh dengan ditambah jumlah hutang yang mesti dibayar.

Sayyid Sabiq seperti mana yang dilaporkan oleh Abdul Mujieb Mabruri (1997:296) merumuskan definisi riba *nasi'ah* sebagai tambahan yang disyaratkan yang diambil oleh orang yang menghutang dari orang yang berhutang sebagai penundaan pembayaran.

Rahman Zaki Ibrahim juga menyatakan di dalam penulisan beliau *Petunjuk Amalan Ekonomi Islam*, yang diterjemahkan oleh Mujahid Bin Tarmizi(1998), ada mengutarakan pandangan fuqaha' mengenai riba dalam jual beli. Beliau mengatakan terdapat golongan yang mengharuskan riba kerana riba itu merupakan gambaran perbezaan nilai barang semasa dengan nilai yang akan berlaku pada waktu hadapan. Teori ini berasaskan masa itu yang memainkan peranan positif bagi menentukan kadar nilai. Menurut beliau lagi teori ini berasaskan dasar yang salah kerana teori ini mengaitkan pengagihan kekayaan berdasarkan konsep nilai. Sedangkan menurut Islam, konsep keuntungan berdasarkan upah atas hasil usaha atau kerja sahaja dibenarkan dalam Islam. Jadi konsep keuntungan dan faedah yang diperolehi berdasarkan faktor masa semata-mata adalah di haramkan dalam Islam kerana dianggap sebagai riba.

Pengharaman kegiatan yang melibatkan riba adalah sesuatu yang pasti dan kekal dalam Islam walaupun apa nama yang diberikan untuk menggantikan perkataan riba. Ini memandangkan kegiatan riba mempunyai banyak kesan kepada ketidakadilan dalam ekonomi dan merupakan satu penindasan yang amat ketara. (Joni Tamkin 2009:440).

3.5 Lindung Nilai (*Hedging*)

Pengurusan risiko atau *hedging* melalui mekanisme lindung nilai dalam sistem operasi perbankan dan kewangan sering dibincangkan oleh sarjana ekonomi Islam dewasa ini. Perbincangan dari perspektif Syariah dalam menangani persoalan pengurusan risiko turut dirungkai bagi memberikan suatu kerangka kefahaman menyeluruh sebelum instrumen dan mekanisme lindung nilai seperti *swap* diaplikasikan secara total dalam sistem kewangan Islam. *Swap* ialah salah satu instrumen pengurusan risiko dan mekanisme lindung nilai yang sudahpun digunakan secara meluas oleh sesetengah institusi kewangan dan perbankan Islam masa kini.

3.5.1 Konsep Lindung Nilai (*Hedging*)

Sebagaimana sistem perbankan konvensional, perbankan Islam turut tidak terkecuali dalam menghadapi isu-isu berkaitan dengan pengurusan risiko. Malah, sudah menjadi satu kefahaman umum bahawa bank merupakan institusi yang amat terkait dengan aspek pengurusan risiko, apatah lagi melihat pada sistem perbankan yang berteraskan konsep pengurusan aset dan kewajipan (liabiliti) yang masing-masing mempunyai ciri-ciri dan karakteristik yang saling berlawanan antara satu sama lain.(Ashraf Wajdi 2009:2)

Sebagai contoh, bank mengambil deposit daripada para pendeposit yang sifatnya amat cair (*liquid*) dan berjangka masa pendek. Pada bila-bila masa, pendeposit wang ini boleh mengeluarkan duit mereka dan pada masa yang sama, mereka mengharapkan sedikit imbuhan atau pulangan. Di sebelah aset pula, bank akan menyalurkan dana-dana yang diperolehi melalui pelbagai produk deposit ini untuk disalurkan kepada pelbagai bentuk

aktiviti pembiayaan, pelaburan dan operasi kewangan lain yang sifatnya secara relatif berjangka masa panjang dan amat tidak cair (*illiquid*). Perbezaan kadar keuntungan di kedua-dua belah aset dan liabiliti juga turut memberi kesan terhadap aliran dana dan tahap kecairan bank.(Ashraf Wajdi 2009:2)

Secara efektif konsep penggunaan lindung nilai adalah untuk mengelakkan ketidakstabilan bank ketika berhadapan masalah kecairan wang daripada para pendeposit. Krisis pengeluaran mendadak secara panik daripada pendeposit akan menyebabkan bank tidak dapat memenuhi kehendak tersebut, yang akhirnya akan membawa kepada risiko sistemik yang besar. Bank pada kebiasaannya beroperasi bersandarkan dana yang disalurkan oleh pendeposit. Untuk menjamin tidak timbulnya risiko kecairan di peringkat institusi maka instrumen lindung nilai digunakan untuk menangani risiko kecairan dalam institusi kewangan. (Ashraf Wajdi 2009:3)

Dalam pertukaran matawang asing juga pihak pengurusan kewangan berdepan dengan risiko kerugian yang besar. Maka penggunaan lindung nilai wajar digunakan dalam operasi penukaran matawang asing berdasarkan kehendak syarak .

3.5.2 Definisi Lindung Nilai (*Hedging*)

Coyle (2000:14) berpendapat bahawa lindung nilai merupakan suatu upaya untuk mengurangi tingkat risiko yang dihadapi. Lindung nilai juga merupakan proses memastikan bahawa aliran dana cukup untuk membiayai kegiatan pelaburan dan pembiayaan yang diperlukan oleh sesebuah institusi kewangan.

Menurut Salihin Ramli(2000) *hedger* bermaksud seseorang yang memasuki pasaran bukan bertujuan untuk mendapatkan keuntungan daripada perubahan harga, tetapi untuk menguruskan risiko ke tahap yang paling minimum.

Raj dan Venkatesh (1994:67) pula berpendapat sekiranya dari aspek pengurusan aset dengan liabiliti, maka lindung nilai didefinisikan sebagai kerangka (*framework*) yang dapat menjambatani sebarang ketidakseimbangan antara aset dan liabiliti sesebuah syarikat.

Manakala Wardrep dan Buck (t.t:2:243-254) menerangkan di dalam sebuah jurnal mereka yang berkaitan pasaran hadapan berpendapat sesungguhnya sifat pasaran yang sentiasa turun-naik (*volatile*), terutamanya dalam konteks pasaran faedah dan matawang merupakan suatu ancaman atau risiko besar terhadap peminjam/*debtor* dan pemberi pinjaman/*creditor*, dengan tingkat risiko dan ketidakpastian yang berbeza-beza. Malah, pergantungan kepada kaedah pengurusan risiko secara natural atau asasi sahaja, seperti penggunaan strategi *diversifikasi* dan *konsentrasi* tidak cukup untuk menangani pelbagai bentuk risiko, apatah lagi sesetengah risiko hanya mampu ditangani dan dikurangkan dengan menggunakan instrumen lindung nilai.

3.5.3 Konsep Pengurusan Risiko Dalam Islam

Konsep lindung nilai dalam sistem kewangan konvensional adalah satu cara menguruskan dan mengurangkan risiko dalam aktiviti ekonomi, seperti perniagaan

matawang asing dan pelaburan. Ianya tidak membawa maksud menghilangkan atau membuang terus risiko (*risk elimination*).

Malah, dalam aktiviti ekonomi Islam, pengambilan risiko juga tidak dapat dielakkan, malah ianya dikatakan sebagai faktor kepada pertumbuhan ekonomi dan keuntungan. Perkara ini telah pun diakui oleh para ulama' iaitu dengan mengeluarkan satu kaedah fiqh (الفقہ بالغورم) yang membawa makna "*tiada keuntungan tanpa pengambilan risiko*".(Ashraf Wajdi 2009:9)

3.5.3.1 Perspektif Al-Qur'an Mengenai Pengurusan Risiko

Al-Quran telah merakamkan bertapa pentingnya pengurusan lindung nilai (*hedging*) dengan bersandarkan kepada kisah Nabi Allah Yusuf A.S. yang telah menguruskan risiko kebuluran untuk penduduk Mesir setelah mendapat berita kedatangan kemarau berdasarkan mimpi pemerintah Mesir pada ketika itu. Allah Azawajalla menyebut dalam firmanya yang bermaksud:

"Yusuf menjawab: "Hendaklah kamu menanam bersungguh-sungguh tujuh tahun berturut-turut, kemudian apa yang kamu tuai biarkanlah dia pada tangkai-tangkainya; kecuali sedikit dari bahagian yang kamu jadikan untuk makan. Kemudian akan datang selepas tempoh itu, tujuh tahun kemarau yang besar, yang akan menghabiskan makanan yang kamu sediakan baginya; kecuali sedikit dari apa yang kamu simpan (untuk dijadikan benih). "Kemudian akan datang pula sesudah itu tahun

yang padanya orang ramai beroleh rahmat hujan, dan padanya mereka dapat memerah (hasil anggur, zaitun dan sebagainya).” (Surah Yusuf: 47 - 49).

Kisah yang dirakamkan oleh Allah Taala dalam ayat di atas telah mengajar kepada kita bahawa pengurusan yang bijak bagi mengurangkan risiko dan perancangan yang strategik bagi mengelak sebarang ancaman yang dijangka akan berlaku, adalah sesuatu yang dititikberatkan dalam Islam. Sekiranya sesuatu risiko itu tidak diurus dengan baik maka sudah tentu ia akan membawa kemudarat kepada pihak-pihak tertentu. Malah, mudarat yang menimpa itu juga berkemungkinan besar boleh membahayakan hidup ataupun sumber rezeki pihak tersebut.

Perintah dari agama yang membuktikan bertapa pentingnya pengurusan lindung nilai ini diperteguhkan lagi dengan perintah yang *soreh* dari firman Allah Taala yang bermaksud:

“Dan belanjakanlah (apa yang ada pada kamu) kerana (menegakkan) agama Allah dan janganlah kamu sengaja mencampakkan diri kamu ke dalam bahaya kebinasaan (dengan bersikap bakhil) dan baikilah (dengan sebaik-baiknya segala usaha dan) perbuatan kamu kerana sesungguhnya Allah mengasihi orang-orang yang berusaha memperbaiki amalannya.” (Surah Al Baqarah: 195)

Berdasarkan ayat di atas juga, al-Quran menyatakan dengan jelas perintah dari Allah Taala agar manusia tidak mencampakkan diri dalam bahaya dan kebinasaan. Perkara tersebut juga boleh berlaku dalam urusan perniagaan matawang asing dan pelaburan, yang mana suatu risiko yang terlalu besar yang tidak diurus dengan baik boleh membawa kerosakan yang besar sehingga boleh melumpuhkan ekonomi negara dan menganggu kehidupan masyarakat awam. Oleh itu, menangani suatu bahaya atau risiko dengan baik adalah penting untuk menjaga *kemaslahatan* dan mengelakkan sebarang kemudaratan.

3.5.3.2 Perspektif Sunnah Mengenai Pengurusan Risiko

Konsep pengurusan risiko juga telah dijelaskan dengan terang di dalam *Sunnah Nubuwah*. Terdapat beberapa hadis yang boleh menyokong pernyataan ini. Imam al-Tarmizi (4:668) dan al-Baihaqi (2:80) Ibnu Hibban (2/510) menyatakan di dalam sunan mereka bahawa seorang sahabat Rasulullah S.A.W, Saidina Anas bin Malik R.A telah meriwayatkan bahawa seorang lelaki telah bertanya kepada Rasulullah: "Ya Rasulullah! Haruskan saya mengikatnya dan kemudian bertawakkal kepada Allah (berkenaan untanya) atau saya seharusnya membiarkannya dan bertawakkal kepada Allah?" Rasulullah menjawab: " Ikatlah unta itu kemudian barulah kamu bertawakkal (berserah kepada Allah)."

Hadis di atas juga jelas menunjukkan bahawa Rasulullah S.A.W sentiasa memperingati umat Islam agar sentiasa berusaha menyelamatkan sebarang bahaya dan mengelakkan sesuatu kehilangan atau mengurangkan risikonya dan bukan secara bertawakkal kepada

Allah semata-mata. Malah, kesempurnaan konsep tawakkal dalam Islam tidak dipenuhi sekiranya sebab-sebab (*asbab*) kejayaan atau mengelakkan suatu mudarat tidak dipedulikan atau disempurnakan. Penulis dapat terdapat banyak lagi perintah dari sunnah Rasulullah S.A.W yang sentiasa menyarankan umatnya agar berusaha bersungguh-sungguh mengelakkan segala kemudharatan dalam kehidupan. Peringatan ini juga merangkumi segala urusan yang berkaitan perniagaan dan pelaburan.

Saidina Abu Hurairah r.a. meriwayatkan bahawa Rasulullah S.A.W telah bersabda:

“Seorang mukmin yang kuat adalah lebih baik di sisi Allah s.w.t daripada mukmin yang lemah, dan pada masing-masing itu ada kekuatan, bersungguh-sungguhlah terhadap perkara yang memberi manfaat kepada kamu dan mintalah pertolongan daripada Allah dan jangan merasa lemah. Dan sekiranya sesuatu menimpa kamu, janganlah kamu katakan: “kalau aku buat begini, tentu akan jadi begini” tetapi ucapkanlah: “Allah telah menentukan dan Dia telah melakukan apa yang dikehendakiNya, sesungguhnya (kalau) itu membuka ruang Syaitan bertindak.”

Hadis ini juga turut memberi penekanan terhadap kepentingan berusaha dan larangan agar tidak merasa lemah, malah umat Islam wajib membina kekuatan dan mencari manfaat serta *maslahah*. Antara proses membangkitkan kekuatan umat Islam ialah menangani kekurangan, mudarat dan risiko secara hikmah.

Pengiktirafan sunnah Rasulullah S.A.W tentang kepentingan lindung nilai ini juga diperkuatkan lagi dengan hadis yang dinyatakan oleh Imam Baihaqi(6:11), (al-Tabrani 1:231) bahawa:

Saidina al-Abbas bin Abdul Muttalib r.a apabila menyerahkan hartanya sebagai mudarabah dia mensyaratkan kepada kawannya (pekerja perniagaan) itu, supaya tidak membawa hartanya menyeberang laut, menuruni lembah, dan membeli binatang yang hidup. Jika dia melakukannya juga, dia hendaklah menanggung bayaran ganti rugi. Syarat yang diletakkan oleh Saidina al- Abbas itu telah sampai kepada pengetahuan Rasulullah S.A.W dan baginda membenarkannya.

Hadis di atas telah menjelaskan beberapa contoh syarat yang boleh diletakkan dalam urusan pelaburan secara *mudarabah*, yang bertujuan untuk mengurangkan pendedahan terhadap banyaknya risiko yang ada dalam urusan perniagaan. Perkara ini turut disokong oleh para ulama' fiqh dengan pengiktirafan Syarak terhadap kontrak-kontrak jaminan keselamatan modal, hutang atau harta seperti akad cagaran (*rahn*), jaminan kewangan oleh penjamin (*dhaman wal kafalah*) dan takaful.

Selain itu, terdapat hadis Rasulullah S.A.W yang lain yang telah dijadikan sandaran kepada dua kaedah fiqh yang penting, terkenal dan amat sesuai dalam isu pengurusan risiko. Dua kaedah fiqh tersebut ialah :

- i- “*al-kharaj bi al-daman*” iaitu hak untuk memiliki sesuatu yang terhasil daripada rezeki adalah bergantung kepada tanggungan perbelanjaan, tanggungjawab ke atas kerugian dan kerosakkan harta tersebut,
- ii- dan “*al ghunm bil ghurm*”, iaitu keuntungan yang layak diterima oleh seseorang adalah berdasarkan kepada kadar kerugian atau risiko yang perlu ditanggung.(Ashraf Wajdi 2009:15)

Berdasarkan perbincangan mengenai risiko dari sudut *maqasid* dan *maslahah* di dalam sorotan karya di atas, maka kita dapat memahami bahawa sebarang mudarat atau risiko terhadap harta harus diselesaikan dan dikekang dengan baik. Malah dari perspektif *maqasid*, sesuatu urusan perniagaan atau pelaburan itu perlu melalui proses analisis yang komprehensif bagi menentukan manfaat dan risiko atau mudarat yang terkandung di dalamnya sebelum ia dilaksanakan. Kajian analisis bagi penggunaan *hedging* atau lindung nilai dalam urusniaga matawang asing melalui teknologi internet juga perlu dikaji secara komprehensif agar pelaksanaannya dapat dikenalpasti mencapai *maqasid syariyyah* ataupun sebaliknya. Penulis akan membincangkan perkara ini di bab analisa data nanti.

3.6 Swap

Swap boleh dikatakan salah satu instrumen pengurusan risiko dan mekanisme lindung nilai yang diguna pakai secara meluas oleh sesetengah institusi kewangan dan perbankan Islam masa kini.

Dalam pertukaran matawang asing melalui internet *swap* berlaku apabila harga matawang diapungkan dalam keadaan dua arahan (*order*) dibuka secara serentak dalam keadaan posisi bertentangan (*buy and sell*) dan ia berlaku pada jangka waktu yang sama. Ini bermakna apabila dua posisi berbeza dibuka maka *hedging* pun berlaku. Contoh: Pedagang membuat arahan belian (*buy*) USD/JPY dengan satu (1) *pips* bersamaan USD 2, dan dalam masa yang sama pedagang juga membuat arahan (*order*) jualan (*sell*) USD/JPY dengan satu (1) *pips* bersamaan dengan USD 2 juga.

Kapner dan Marshall seperti yang dilaporkan oleh Ashraf Wajdi (2009:7) menyatakan *swap* dapat digunakan secara lebih efektif, khususnya dalam melindung nilai terhadap risiko ketidak-tentuan dalam pasaran faedah mahupun matawang. Instrumen ini juga dianggap paling berkesan untuk melindung nilai untuk satu jangka masa panjang, yakni sehingga lebih sepuluh tahun.

Para analisis ekonomi kewangan seperti Vantakesh (1994:19-20) juga menyatakan bahawa penggunaan *swap* mampu membantu memberikan akses pada pasaran yang biasanya sukar untuk ditembusi. Sebagai contoh, institusi yang berstatus rendah dari segi *rating* (*low-rated corporation*) yang selalunya sukar untuk mendapatkan pinjaman

jangka panjang boleh melakukan *swap* hutang mereka yang berdasarkan kadar terapung (*floating-rate debt*) dengan hutang yang berkadar tetap, sekaligus membolehkan mereka mempunyai dana yang lebih besar untuk menembusi pasaran baru.

3.6.1 Jenis-Jenis Swap

Terdapat beberapa jenis *swap* kewangan (*financial swap*) yang popular dan digunakan secara meluas dalam sistem kewangan konvensional. Berikut diterangkan secara ringkas jenis-jenis *swap* utama yang banyak diaplikasikan dalam sistem kewangan konvensional, iaitu berdasarkan kepentingan relatif masing-masing:

- (a) **Swap kadar faedah/bunga:** Jenis *swap* ini merupakan yang paling popular dan sering ditemukan dalam pasaran ketika ini. Ia melibatkan pertukaran pembayaran kadar faedah tetap dengan pembayaran kadar berubah-rubah (*floating*) yang disesuaikan secara periodik.
- (b) **Swap matawang:** Jenis *swap* ini termasuk pertukaran pembayaran kadar faedah dalam matawang yang berbeda.
- (c) **Swap komoditi:** *Swap* ini diaplikasikan berdasarkan harga barang/komoditi yang diperjual-belikan, seperti gas, minyak, atau sumber alam lainnya, di mana pihak-pihak yang terkait melakukan pembayaran dengan harga yang tetap dari komoditi tersebut, yang

dipertukarkan dengan pembayaran dengan harga yang berubah-rubah (*floating*).

(d) **Swap ekuiti:** Coyle (2001:2) melaporkan bahawa *swap* ini terdiri daripada pertukaran antara dua aliran pembayaran/pembiayaan yang bersandarkan kepada pencapaian sejumlah saham-saham ekuiti ataupun tanda aras ataupun indeks saham ekuiti.

3.7 Penangguhan

Terdapat beberapa pandangan para fuqaha' dalam mengenal pasti status keuntungan yang diperolehi secara penangguhan dalam urusniaga transaksi matawang asing ini. Sebahagian ulama' mengharamkan penangguhan dalam transaksi ini kerana dikhuatiri terjebak dengan *riba nasi'ah*. Sebahagian membenarkan atas dasar *urf* semasa atau disebabkan juga faktor *darurah*. Walau bagaimanapun beberapa pengkaji mengatakan keuntungan perniagaan matawang asing secara jual beli internet diperolehi dari perubahan nilai matawang itu sendiri bukan disebabkan faktor penangguhan.

Hukum-hukum berkaitan masalah penangguhan tersebut boleh didapati daripada penulisan Syeikh Dr.Yusuf al-Qardawi (1995). Beliau telah menyatakan satu fatwa serta pandangan bahawa tidak harus jual beli matawang dalam bentuk tertangguh bahkan penerimaan dan pembayarannya hendaklah dilakukan dalam akad. Namun begitu mengikut pandangan beliau lagi penerimaan adalah ditentukan oleh keadaan semasa atau *urf* semasa sesuatu tempat jika berlaku beberapa keadaan *darurrah*. Contohnya

penangguhan penerimaan dan pembayaran disebabkan operasi pemindahan melalui banyak bank.(al-Qardawi 1995:7:168).

3.8 Definisi Leveraj

Al-Majma' al-fiqh al-Rabitah al-Alam al-Islami seperti yang dilaporkan oleh Mohd Zamrey (2009:43) mendefinisikan leveraj sebagai :

"Pembeli (pelanggan) membayar sebahagian kecil harga sesuatu yang ingin dibelinya iaitu dinamakan (margin) dan perantara (bank atau sebagainya) bertindak membayar baki atas dasar pinjaman, di mana kontrak belian tersebut akan dikekalkan dengan perantara sebagai gadaian terhadap jumlah pinjaman"

Berdasarkan definisi di atas penulis dapat fahami bahawa *Majma' al-Fiqh* yang telah bersidang ketika itu menyatakan maksud bagi istilah leveraj sebagai satu bentuk peminjaman sejumlah wang yang diperlukan untuk tujuan pelaburan.

Urusniaga matawang asing melalui laman sesawang yang melibatkan perantaraan broker, selalunya menyediakan kemudahan leveraj. Kemudahan leveraj ini bertujuan bagi memudahkan pedagang yang memiliki equiti kurang dari USD50,0000 memasuki pasaran. Kebiasaan nisbah leveraj yang diberikan adalah seperti 50:1, 200:1. Kemudahan leveraj ini juga mempunyai berberapa pandangan sarjana ekonomi. Ada yang mengharuskan dan ada yang melarang penggunaan leveraj. Perbezaan pandangan

ini disebabkan perbezaan kefahaman istilah leveraj itu sendiri. Penulis akan menghuraikan permasalahan ini di bab kelima nanti iaitu bahagian analisa data.

Sebenarnya hukum-hukum dalam masalah di atas kebanyakkan adalah masalah *khilafiah* dan *ijtihadiah* yang mana satu keanjalan hukum perlu dilaksanakan bagi mencapai *maqasid syariyyah* yang bertepatan kehendak *maslahah* umat Islam dan prinsip Islam.

al-Qardawi pernah mengatakan :

“Bukanlah semua hukum-hukum ijtihadi boleh diamalkan sepenuhnya, dan bukan semua fatwa yang dikeluarkan oleh para mujtahid perlu diikuti sepenuhnya, bahkan jika terdapat asas yang kuat untuk menolak sesuatu pandangan mazhab, di kala itu taqlid tidak dibenarkan lagi”(al-Qardawi 1997:80)

Untuk mendapat maklumat yang berkaitan urusniaga matawang asing juga penulis mengumpul maklumat tentang pelaburan dan pasaran wang yang didapati melalui penulisan Othman Yong(1993) bertajuk *Pasaran Dan Institusi Kewangan di Malaysia*. Beliau cuba membicarakan tentang aspek pelaburan dalam pasaran modal dan pasaran wang. Di bahagian akhir buku ini beliau ada membincangkan bentuk sistem kewangan Islam. Namun tidak di jelaskan secara khusus transaksi *forex* mengikut undang-undang transaksi dalam Islam.

Buku berjudul *Pelaburan Dalam Pasaran sekuriti, Hadapan Dan Opsyen* yang dihasilkan oleh Saudara Ismail Ibrahim (1996) juga banyak membantu penulis bagi memahami maksud risiko dan cara menghadapinya. Beliau cuba mendedahkan tentang jenis pasaran, risiko dan juga operasi dagangan di dalam pasaran transaksi matawang asing. Secara umumnya buku ini tidak menjelaskan bentuk sekuriti Islam, tetapi hanya berkisar tentang bagaimana untuk menceburkan diri dalam dunia perniagaan sekuriti dengan berjaya.

Perniagaan transaksi matawang asing di Malaysia juga selalunya di bawah pemantauan Suruhanjaya Sukuriti. Terdapat juga buku yang menerangkan mengenai sekuriti seperti penulisan Roslan Hj Ali (1993), *Pelaburan: Penilaian Dan Penerapan*. Buku ini benar-benar berkaitan dengan industri sekuriti tetapi ia hanyalah dalam bentuk konvesional sahaja. Maklumat tentang majlis Penasihat syariah tidak dinyatakan.

Era penggunaan dan pertukaran matawang kertas sendiri seperti ringgit Malaysia juga telah melalui beberapa sistem pertukaran. Sistem pertukaran pertama selepas bermulanya penggunaan wang kertas adalah bersandarkan kepada piawaian emas. Mohidin Yahya (1994:84) melaporkan bahawa dalam sistem piawai emas ini, setiap matawang negara diikat dengan emas serta membenarkan import dan eksport tanpa had.⁽²⁸⁾

²⁸ Secara asalnya sistem piawai emas standard ini bermula pada tahun 1815 lagi apabila beberapa buah negara eropah bertemu di Vienna bersetuju mewujudkan sistem tukaran tetap yang berdasarkan nilai emas.

Walau bagaimanapun selepas berlakunya perang dunia pertama dan kedua, sistem tukaran emas dan kadar tetap emas (*Bretton woods*) gagal diteruskan dalam pasaran. Sehingga kini kadar pertukaran terapung digunakan sejak kejatuhan sistem piawaian emas dan sistem *Bretton woods*. Abd Ghafar Ismail dan Nur Azura Sanusi(2003:118-123) berpendapat bahawa pengenalan sistem Kadar Pertukaran Terapung bukanlah dianggap terbaik untuk menyelesaikan sistem pertukaran antarabagsa tetapi sekadar pengganti kepada kegagalan kadar pertukaran tetap. Oleh itu setiap negara harus berusaha untuk mengekalkan kewangan dan ekonominya agar tersusun dengan baik dan seterusnya turun naik(*Fluctuation*) kadar pertukaran yang mendadak dapat dielakkan.

3.9 Kesimpulan

Berdasarkan beberapa sorotan karya dan penulisan sarjana ekonomi Islam dan bukan Islam yang lepas, penulis dapat merumuskan bahawa urusniaga matawang asing mesti bersandar kepada prinsip pertukaran matawang emas dan perak. Prinsip ini lebih dikenali sebagai *al-Sarf*. Segala bentuk konsep pertukaran matawang asing mesti dilaksanakan mengikut syarat-syarat *al-Sarf* yang telah digariskan dalam al-Quran, al-Sunnah dan ijma' para ulama. Kontrak urusniaga matawang asing juga perlu dilaksanakan secara *qobd* bermakna tiada penangguhan. Keuntungan yang diperolehi disebabkan faktor masa, boleh membawa kepada berlakunya riba.

Pengurusan risiko juga adalah sesuatu yang disarankan oleh Islam. Kefahaman yang benar tentang konsep lindung nilai boleh membantu mengendalikan pengurusan risiko

dalam urusniaga matawang asing. Salah satu instrumen yang digunakan untuk menangani risiko ialah *swap*.

Sorotan karya ini juga dapat membantu penulis dalam mendapat beberapa gambaran asas bagi membuat penilaian dan kajian hukum untuk merangka disertasi ini agar ia benar-benar selaras dengan *maqasid al-Syariyyah*.

BAB EMPAT

METODOLOGI KAJIAN

4.1 Pengenalan

Pada asasnya tujuan sesuatu kajian atau penulisan seperti tesis atau disertasi dibuat adalah untuk mendapatkan maklumat atau mencari jawapan kepada persoalan atau permasalahan yang dibangkitkan. Kaedah atau cara yang dilakukan untuk mencari atau menjawab persoalan tersebut adalah melalui tatacara yang saintifik atau sekurang-kurangnya melalui kaedah yang sistematik dan tersusun. Dengan kaedah yang tersusun maka hasil kajian dan dapatan diperolehi dengan tepat dan sahih serta pengkaji dapat dipertanggungjawab dengan hasil kajian tersebut. Dalam pengkajian ilmiah seperti disertasi ini, pengkajian dibuat melalui kaedah tertentu yang dinamakan sebagai Metodologi. Maka bab empat ini akan memperjelaskan metodologi atau kerangka kerja yang dikumpul untuk dianalisa khususnya di dalam bab kelima nanti iaitu bahagian kajian dapatan dan analisa data.

4.2 Bahan Penelitian Hukum Islam

Secara umum, bahan kajian yang berkaitan dengan penelitian hukum-hukum Islam maka ia bolehlah dibahagikan kepada dua bahan. Kedua-dua jenis bahan kajian berbentuk penelitian ini pada akhirnya akan menentukan teknik pengumpulan dan pengolahan data penelitian. Dua kategori yang dimaksudkan oleh penulis itu adalah bahan-bahan: (1) Normatif (2) Empirik.

Bahan normatif mencakupi segala sumber hukum Islam yang sudah diakui. Di antaranya adalah Al Qur'an, Al Hadits, Ijma, Qiyas serta pendapat para ulama. Lazimnya, kesemua sumber-sumber Islam yang disebut tadi sudah dikenalpasti dan nilai keutamaannya juga telah disusun secara hiraki. Al Qur'an merupakan sumber dari segala sumber hukum Islam. Demikian seterusnya, sehingga ia menjadi sumber hukum yang paling tinggi sehingga boleh membatalkan keputusan yang diambil jika ia berdasarkan sumber hukum yang lebih rendah.

Manakala bahan empirik pula ia merangkumi praktik hukum, peristiwa hukum, dan pranata hukum seperti apa-apa hukum yang dikeluarkan oleh majlis fatwa kebangsaan atau mana-mana organisasi agama Islam seperti lembaga fatwa dan organisasi keagamaan Islam yang lain. Sesuai dengan sifatnya yang empirik, maka bahan-bahan ini perlu dikumpul, diolah dan dikaji dengan teliti sekali agar maksud hukum yang diputuskan bertepatan dengan keadaan sebenar.

4.3 Bentuk-Bentuk Kajian

Dalam usaha penulis untuk mendapatkan data, tumpuan diberikan kepada dua bentuk kajian iaitu **pengkajian data**; seperti kajian perpustakaan, kajian luar serta temubual, dan **penganalisa data**; iaitu dengan menggunakan metod-metod penulisan.

Penulis banyak menggunakan pendekatan kualitatif di dalam penulisan disertasi ini. Pendekatan kualitatif digunakan untuk mencapai objektif penulisan. Kualitatif merupakan kaedah utama kerana objektif adalah tertumpu kepada perkara-perkara yang

melibatkan hukum dan amalan pertukaran matawang asing mengikut pandangan Islam berdasarkan kitab-kitab *turath* dan *muassarah*.

Dalam bab ini, penulis akan menerangkan metodologi yang digunakan sepanjang kajian ini dijalankan. Penulis mengemukakan aspek-aspek pengkaedahan yang dibuat merangkumi prosedur, reka bentuk kajian, tempat kajian, subjek kajian, lokasi kajian, dan cara menganalisis data.

Data-data yang diperolehi akan dianalisis sebagai hasil dan rumusan kajian. Penulis akan mengemukakan beberapa cadangan sebagai panduan kepada pihak yang terlibat secara langsung dengan kewangan dan perbankan Islam serta dengan peniaga muslim yang terlibat dalam urusniaga matawang asing ini. Selain itu penulis juga akan cuba mengemukakan kaedah transaksi matawang mengikut prinsip dan undang-undang transaksi dalam Islam.

Ringkasnya kajian ini berkisar kepada tiga unsur utama yang menjadi sasaran di dalam kajian hukum urusniaga matawang asing di platform FXDD ini:

- i. Konsep urusniaga matawang asing
- ii. Modus operandi matawang asing di platform FXDD.
- iii. Konsep dan prinsip pertukaran matawang dalam Islam

Penulis meninjau sejauh mana unsur-unsur ini dapat dimanfaatkan dengan sepenuhnya ke arah mempertingkatkan lagi tahap pemahaman dan penguasaan umat Islam mengenai konsep dan prinsip pertukaran matawang asing dalam Islam.

4.4 Prosedur Kajian

Semasa menjalankan kajian, penulis telah mengambil beberapa langkah yang wajar untuk menyempurnakan proses penulisan. Ia juga bertujuan supaya kajian ini dapat dilakukan dengan lebih teratur. Langkah-langkah tersebut ialah :

- i. Mengenalpasti platform yang akan dikaji
- ii. Mengenalpasti populasi, responden dan persampelan.
- iii. Merangka beberapa soalan bagi sesi temubual dengan responden yang yang dipilih.
- iv. Pemerhatian kepada jenis modus operandi yang digunakan dalam platform yang dipilih.
- v. Mengkaji dan menganalisa data .
- vi. Mengemukakan rumusan dan cadangan.

4.5 Rekabentuk Kajian

Untuk menjayakan kajian ini, penulis menggunakan kaedah **pengkajian data** dan **penganalisa data**.

4.5.1 Pengkajian Data

Terdapat dua jenis data iaitu: (1) data sumber utama (2) data sumber kedua.

Data sumber utama berbeza dengan data sumber kedua dari segi kewujudan dan penggunaannya. Data sumber utama merupakan data asli yang diwujudkan oleh penulis sendiri sama ada melalui ujikaji, kajian kes atau kajiselidik. Data sumber kedua merupakan data yang diwujudkan oleh orang atau institusi lain.(Mohd Sheffie 1995:35) Misalnya data yang diterbitkan oleh kerajaan melalui Bank Negara mengenai laporan kewangan. Dalam usaha untuk melaksanakan pengkajian data maka penulis memperolehi bahan-bahan tersebut melalui kajian perpustakaan, kajian lapangan, temubual dan pemerhatian.

i. Kajian Kepustakaan

Penulisan kepustakaan merupakan teknik yang mana penulis mendapat data dan bukti melalui kajian ke atas dokumen dan rekod. Teknik kajian kepustakaan juga mempunyai faedah dari segi menjimatkan kos dan masa serta tenaga untuk mendapatkan data. Data yang didapati merupakan data yang telah disediakan oleh penulis atau agensi lain, dan pada kebiasaannya merupakan data yang telah diproses terlebih dahulu.(Mohd Shaffie 1995:41).

Menurut Syed Arabi Idid (1998) penulisan asas memerlukan bacaan sampingan bermaksud seseorang pengkaji itu menjalankan persediaan awal, melakukan analisis rambang dan membuat pembacaan yang mendalam dan kritis terhadap kajian yang akan dibuat.

Penulis melakukan kajian perpustakaan ini dengan melaksanakan kerja-kerja penelitian terhadap ayat-ayat al-Quran dan hadis-hadis Rasulullah S.A.W yang bersangkutan hukum akad jual beli dalam muamalat dan perkara yang membawa kepada riba.

Dalil-dalil dari Al-Quran dirujuk huraiannya kepada kitab-kitab tafsir hukum⁽²⁹⁾ seperti *al-Jassas*, *al-Qurtubi*, *Ibn-Al-Arabi*, *Al-Sabuni*, *Ruhul Maani* dan lain-lainnya. Sementara hadis-hadis Nabawi pula dirujuk kepada kitab sunan Al-Sittah⁽³⁰⁾ dan kitab-kitab hadis lain seperti *Subul As-Salam* oleh al-Sanani, *Nail al-Autor* oleh al-Syawkani dan lain-lainnya.

Pendapat-pendapat fuqaha pula diteliti di dalam kitab-kitab utama mazhab-mazhab *turasi* dan *muasarah* di samping merujuk kepada sumber-sumber rujukan di dalam metodologi hukum (*usul fiqh*). Bahan-bahan rujukan di atas, sebahagian besar penulis dapat tersimpan di perpustakaan Kolej Universiti Islam Negeri Kedah (KUIN).

²⁹ Terdapat kecenderungan bidang di kalangan *mufassirin* ketika menghuraikan maksud al-Quran.ada dikalangan mereka yang mencenderungi bidang bahasa dan sastera seperti Tafsir *al-Kasyyaf*, tafsir falsafah dan sufi seperti al-Fakhrul Din a-Razi,sebagaimana terdapat juga *mufassirin* yang cenderung dalam bidang hukum. (Abd Rahman 2003:40-41)

³⁰ *Sunan Sittah* ini merupakan merupakan kitab-kitab himpunan hadis yang dikumpul oleh al-Bukhori, Muslim, Abu Daud, al-Tirmizi, al-Nasai, dan Ibnu Majah. Kesemua kitab ini telah diberikan huraian oleh para ulama seperti al-Asqalani, Anwar al-Kasymiri, al-Aini untuk al- Bukhori, al-Nawawi untuk Muslim, Muhammad Syam al-haq al-Azim abadi untuk Abu Daud, al-Mubarakfuri untuk al-Tirmizi dan lain-lainnya.

Selain itu, kajian kepustakaan ini juga boleh membantu penulis mendapatkan data berkaitan kaedah asas transaksi pertukaran matawang yang telah dan sedang dijalankan oleh bank-bank dan peniaga-peniaga *forex* di Malaysia dan luar negara.

Selain itu bagi sorotan karya, penulis juga ada membuat pembacaan mendalam dan kritis terhadap kajian lepas. Sebenarnya, tujuan pembacaan sorotan karya yang lalu adalah untuk melihat hasil kajian dan tatacara kajian penulisan sebelum ini dibuat .

Melalui analisis kritis yang dibuat, barulah penulis akan membuat kesimpulan dengan menampilkan disertasinya sebagai penawar kepada masalah kajian-kajian sebelum ini.

Kajian kepustakaan juga dijalankan ke atas laporan tahunan dokumen-dokumen berkaitan yang dikeluarkan oleh bank negara, Institusi-institusi kewangan, badan-badan kerajaan dan swasta yang mempunyai kaitan dengan penulisan. Manakala data-data berkaitan ekonomi, pertukaran matawang asing, sistem matawang dan sistem kawalan modal kebanyakkan diperolehi dari buku-buku terpilih sahaja.

Kajian kepustakaan mengenai konsep *al-Sarf* diperolehi daripada kitab-kitab *turath* berbahasa Melayu, Arab dan Enggeris yang banyak terdapat di

undang syariah dan kerajaan Malaysia atau sebaliknya. Terdapat dua cara yang penulis gunakan dalam kajian lapangan; (a) Temubual (b) Pemerhatian

(a) Temubual

Penulis juga turut menjalankan kajian dalam bentuk temubual dengan beberapa wakil syarikat FXDD di Malaysia mengenai modus operandi *forex* yang dijalankan oleh mereka. Di antara wakil mereka ialah Ustaz Sobri bin Saad salah seorang graduan lulusan Universiti Madinah yang memiliki rangkaian *trader-trader forex* di Malaysia, Indonesia dan Singapura.

Temubual juga dijalankan dengan membuat wawancara dengan ahli akademik fiqh bagi mengenalpasti hukum semasa *forex*. Selain itu temubual juga diadakan dengan pihak pengurusan Institusi Kewangan yang ada menjalankan urusniaga *forex* seperti Bank CIMB dan bank-bank konvesional yang lain. Analisis data-data yang diperolehi daripada temubual juga akan dianalisa secara analisis kandungan (*content analysis*). Walau bagaimanapun sekiranya penulis menemui bahan rekod penulisan atau kajian individu yang ingin ditemubual, penulis lebih cenderung mengambil bahan rekod tersebut yang mana lebih bersifat autoriti dan dipercayai. Kadangkala bahan tersebut direkod di dalam disertasi ini tanpa sebarang perubahan sekiranya ia sesuai sedemikian. Secara keseluruhan analisis ini dijalankan melalui tiga peringkat iaitu penapisan, pengoksidaan dan pentafsiran data.

(b) Pemerhatian

Penulis juga memperolehi pengumpulan maklumat melalui pemerhatian yang dibuat ketika menghadiri kelas seminar *forex* yang dianjurkan oleh beberapa wakil platform. Kaedah pemerhatian dapat membantu penulis mengumpul maklumat yang berguna dan memberi banyak faedah di dalam kajian ini. Antara faedah-faedah yang diperolehi melalui kaedah ini seperti yang telah dinyatakan oleh Syed Arabi Idid (1998: 135) ialah ;

- i. Penulis memperolehi maklumat dengan berhubung secara langsung dengan responden.
- ii. Maklumat daripada responden lebih banyak didapati.
- iii. Apabila penyertaan berlaku, penulis sebagai pemerhati berjaya mendapatkan sumber maklumat, manakala responden yang dikenalpasti juga dapat bekerjasama dengan baik dengan penulis. Oleh itu maklumat yang diperolehi lebih dipercayai.
- iv. Penulis boleh mengumpulkan data utama dengan sendirinya pada masa proses pembelajaran seminar itu berlaku. Proses membuat pemerhatian ini membolehkan penulis ‘menangkap’ seluruh modus operandi dan kaedah transaksi matawang melalui internet pada masa itu juga. Melalui pemerhatian sepanjang sesi tersebut,

ia juga akan dapat membantu penulis memperolehi maklumat yang lebih jelas dan terperinci tentang keadaan sebenar melalui maklumat yang diajar.

Di antara kelas yang penulis sempat hadiri adalah seperti berikut:

i. *Kursus Pengenalan Forex* yang diadakan di Hotel Sri Malaysia Alor Star Kedah. Kursus ini dianjurkan oleh USS Group di bawah pimpinan Ustaz Sobri bin Saad pada tahun 2007.

ii. *Kursus Lanjutan : Kaedah Analisa Pasaran Forex* di Hotel Sri Malaysia Alor Star Kedah oleh USS Group dikendalikan oleh Tuan Anuar Murshad selaku tenaga pengajar USS Group pada tahun 2007.

iii. *Kursus Praktikal dan Intensif Modul Operandi FXDD* di Shahab Perdana pada tahun 2008 bersama Tuan Syawal yang juga pegawai pemasaran IB (*Introduser Broker*) FXDD di Malaysia.

iv. *Prebiew Pengenalan Forex* dengan platform *Insta Forex* di Tingkat 41 bangunan KLCC (Anuar Group) pada tahun 2009 oleh wakil syarikat *Insta Forex*

Malaysia yang dikendalikan oleh Tuan Mustaqeem selaku tenaga pengajar di *Insta Forex* Malaysia. Sekarang beliau telah dilantik sebagai IB (*Introduser Broker*) bagi salah satu *Insta Forex* Malaysia.

v. *Kursus Intensif Modus Operandi Insta Forex dan Analisa Pasaran Kewangan Antarabangsa* dengan Dr. Bukhori di Hotel Sri Damai Ipoh Perak pada tahun 2010.

4.5.2 Penganalisa Data

Dalam mana-mana kajian dan penulisan, penerapan sesuatu teori yang dianuti adalah perkara yang cukup penting. Huraian data yang disandarkan pada teori yang dipegang akan menjamin kewibawaan, kerasionalan, dan keempirisan sesuatu kajian.(Nor Hashimah Jalaluddin 1996:120-121). Maka dengan konsep dan teori ini kesemua data-data yang terkumpul daripada ketiga-tiga bentuk kajian seperti yang dinyatakan di atas tadi akan dianalisa dengan menggunakan metod penulisan seperti berikut:

i Metod Induktif

Metod ini digunakan untuk menghasilkan satu kesimpulan berasaskan kepada data-data yang bersifat khusus. Metod berbentuk *istinbati* ini akan digunakan terutamanya ketika menetapkan jenis-jenis kontrak perniagaan pertukaran matawang (*forex*) yang boleh diniagakan serta sah

dan halal di sisi pandangan ulama' fiqh yang berdasarkan sumber al-Quran dan al-Hadis dan di sokong oleh kaedah-kaedah yang wujud di dalam ilmu usul al-fiqh serta kesimpulan hukum daripada pandangan-pandangan sarjana hukum.

ii. Metod Deduktif

Metod ini digunakan untuk menghasilkan satu kesimpulan berdasarkan data-data yang bersifat umum bagi mendapatkan konklusi yang bersifat khusus. Metod ini juga dikenali sebagai *istiqra'i*. Ianya banyak digunakan dalam kajian ini terutamanya ketika menganalisa modus operandi urusniaga matawang dan konsep yang dibolehkan atau dilarang dalam transaksi jualbeli matawang yang diperbahaskan oleh para sarjana fuqaha'. Data-data umum yang diperolehi akan diberikan konklusinya yang khusus.

iii. Metod Komparatif

Metod ini merupakan metod perbandingan ke atas pandangan-pandangan yang pelbagai, dikenali dalam Bahasa Arab *muqaranah*. Pandangan-pandangan yang dikemukakan oleh para sarjana sama ada para *mufassir*, *muhadhith* atau *fuqaha'* akan dikaji dan dinilai secara komparatif disesuaikan dengan roh semasa. Metod ini juga digunakan ketika membandingkan situasi jenis jualbeli matawang dari segi :

- 1- Menganalisa pandangan fuqaha' mengenai jenis kontrak jual beli dalam urusniaga matawang yang melibatkan konsep *e-dagang* di mana kedua-dua belah pihak tidak hadir ketika kontrak dilaksanakan.
- 2- Perbezaan pandangan para fuqaha' mengenai keharusan jual beli matawang asing dan hukum penangguhan ketika *dharurah*.

4.6 Kesimpulan

Secara keseluruhan tatacara metodologi yang telah digunakan, maka bahan-bahan normatif adalah bahan rujukan utama dalam metodologi penulisan ini. Disusuli dengan bahan emperik yang telah diolah oleh penulis terdahulu. Kedua-dua bahan ini adalah amat penting bagi penulis menganalisa kajian.

Penulis juga menumpukan kepada dua jenis bentuk kajian bagi menjayakan pengumpulan data iaitu dengan menggunakan kaedah pengkajian data; yang merangkumi kajian kepustakaan, temubual serta pemerhatian, dan juga menggunakan kaedah penganalisaan data dengan menggunakan metod-metod penulisan yang sesuai. Metodologi yang dipilih akan digunakan sebagai kerangka kerja bagi analisis data pada bab kelima nanti.

BAB LIMA

ANALISA KAJIAN

5.1. Pendahuluan

Pertukaran matawang asing pada hari ini telah menjadi perdagangan yang paling besar di dunia, dengan lebih USD3.2 trilion bertukar tangan setiap hari^(31) dan jumlah ini telah bertambah sebanyak 41% antara tahun 2007 dan 2008 . Pertukaran matawang juga telah menjadi bahagian penting dari perniagaan yang dijalankan oleh kebanyakan bank dan institusi kewangan dunia dan tidak ketinggalan juga institusi-institusi kewangan Islam. Usaha untuk memastikan pertukaran matawang di institusi-institusi kewangan Islam dilakukan dengan cara menepati Syariah menjadi sangat penting kerana sebahagian besar daripada keuntungan institusi-institusi ini datangnya dari pertukaran matawang. Kesilapan dalam kaedah pertukaran yang dilaksanakan boleh membawa kepada berlakunya riba yang diharamkan oleh Islam.

Pertukaran matawang boleh dilakukan dengan menggunakan pelbagai jenis kontrak seperti kontrak pertukaran segera (*spot*), pertukaran masa hadapan (*forward*), *swap* dan pembelian hak untuk pertukaran pada masa depan (*option*). (Zamri Razak 2009: 2; Burhanuddin 2009: 1)

³¹ 3.2 trilion adalah jumlah dagangan harian (*daily turnover*) bagi pasaran matawang tradisional (*traditional forex markets*), manakala jumlah harian bagi pertukaran matawang derivatif secara langsung di kaunter (*over-the-counter derivative forex markets*) ialah USD4.2 trilion. Ini adalah berdasarkan laporan oleh bank bagi bank-bank pusat dunia, iaitu the *Bank for International Settlements* (BIS) di Basel, Switzerland pada 2007. (BIS:2011),

Dalam bab kelima ini, analisis kajian berdasarkan data yang diperolehi akan dijalankan dan ia bertujuan untuk mengkaji pandangan Syarak dan fiqh Islami mengenai persoalan pertukaran matawang secara segera (*spot*) yang dijalankan oleh institusi-institusi kewangan, khususnya institusi kewangan Islam masa kini.

Hasil dari beberapa kumpulan data yang lepas, penulis telah mengumpulkan sebahagian maklumat untuk membincangkan pertukaran matawang yang menggunakan kontrak-kontrak tertentu seperti *forward*, *swap* dan *leverage*.

Untuk mengetahui pandangan Syariah tentang pertukaran matawang hari ini, tidak dapat tidak, kita mesti memahami syarat-syarat yang digariskan oleh syariah bagi pertukaran matawang emas dan perak ataupun yang disebut sebagai dinar dan dirham, kerana inilah matawang yang terpakai semasa penurunan wahyu kepada Rasulullah S.A.W.

Satu tinjauan perlu dikaji bagi mengetahui sejauh mana kedudukan hukum-hakam bagi pertukaran matawang emas dan perak ini sama ada ukuran ini terpakai bagi matawang kertas moden (matawang fiat) atau pun tidak pada hari ini. Jadi, sebelum membincangkan isu-isu utama dengan lebih terperinci, distarsi ini telah pun membincangkan di dalam bab kedua mengenai pandangan syarak dan ulama'-ulama' silam tentang syarat pertukaran matawang emas dan perak, matawang *fulus* dan matawang kertas (wang fiat) ini. Kefahaman mengenai pandangan mereka adalah asas utama penulis bagi menghuraikan isu-isu permasalahan ini agar kefahaman tentang *al-*

Sarf ini dapat mempermudahkan topik perbahasan ulama mengenai syarat utama kaedah transaksi matawang asing ini.

Sorotan karya yang lalu juga telahpun mendatangkan pandangan para jumhur ulama' yang bersepakat bahawa hukum pertukaran matawang adalah harus apabila adanya keperluan di samping ia mengakui adanya perubahan kadar pertukaran pada masa-masa tertentu. Namun di sana para fuqaha' meletakkan dua syarat yang mesti di penuhi iaitu (Hassan Ayob 2008:267; Burhanuddin 2009:13-14) :

- (i) *Tamathul* iaitu pertukaran yang sama berat atau timbangan atau nilai.
- (ii) *Al-Tanaqud* atau *al-Qobd* iaitu pertukaran berlaku secara menyerah atau tunai dalam majlis akad.

Syarat-syarat pertukaran matawang tersebut ada dijelaskan di dalam al-Quran dan Sunnah Nabawi.

(a) Syarat Pertukaran Matawang Dalam Al-Quran

Kita tidak dapati sebarang syarat pertukaran matawang yang disebut secara langsung dalam Al-Quran. Walau bagaimanapun, terdapat tidak kurang daripada tujuh ayat dalam Al-Quran yang mencela dan melarang urusniaga riba dengan keras sekali. Para ulama' sependapat mengatakan di antara riba yang dilarang oleh al-Quran adalah riba yang dilakukan oleh golongan *jahiliah* (رِبَّ الْجَاهِلِيَّةِ),

yang juga dipanggil *riba al-nasi'ah* (ربا النسيمة), iaitu pertambahan dalam bayaran hutang kerana pertambahan tempoh pembayaran balik. Walau bagaimanapun, mereka tidak sependapat apakah riba yang dimaksudkan oleh ayat-ayat al-Quran ini termasuk perlanggaran terhadap syarat-syarat pertukaran matawang dan barang *ribawi*, seperti yang disebutkan dalam hadis-hadis nabi, seperti yang akan dihuraikan nanti.

(b) Syarat Pertukaran Matawang Dalam al-Sunnah

Terdapat banyak sekali hadis yang diriwayatkan dari Rasulullah S.A.W. yang meletakkan garis panduan bagi pertukaran matawang dan barang *ribawi* yang lain. Hadis-hadis ini selalunya dinamakan sebagai hadis larangan *riba al-Fadhl* dan *riba al-nasa'* (ربا الفضل وربا النساء) atau juga disebut *riba al-Buyu'* (ربا البيوع – riba dalam jual beli). Al-Subki telah menyenaraikan 20 orang sahabat nabi yang telah meriwayatkan hadis-hadis ini, dan status kesemua hadis ini adalah sama ada sahih ataupun *hasan*, kecuali dua hadis, dan status keseluruhan bagi maksud dan *mafhum* hadis-hadis ini adalah *mutawatir ma'nawi*⁽³²⁾

Di antara hadis-hadis berikut ialah :

عن أبي سعيد الخضري رضي الله عنه – إن رسول الله صلى الله عليه وسلم – قال: "لا تتبعوا الذهب بالذهب إلا مثلاً بمنيل، ولا تُشفّوا بعضها

³² *Mutawatir ma'nawi* bermaksud tidak mungkin ada kesilapan pada maksud hadis-hadis ini. Ini bererti bahawa hadis-hadis ini adalah sangat sahih (al-Subky t.th:59)

على بعضٍ، ولا تبعوا الورق بالورق إلَّا مثلاً بمثيلٍ، ولا تشفوا بعضها على بعضٍ، ولا تبعوا منها غائباً بناجرٍ”
(Sahih al-Bukhari:2177)

Maknanya: “Dari Abu Sa'id al-Khudri bahawa dia telah berkata, kata Rasulullah S.A.W telah berkata: “ Jangan kamu menjual emas dengan emas kecuali jumlah (timbangan) yang serupa (dijual) dengan jumlah yang sama, dan jangan kamu lebihkan salah satu daripadanya berbanding yang satu lagi, dan jangan kamu menjual perak dengan perak kecuali jumlah (timbangannya) yang serupa dengan jumlah yang sama, dan jangan kamu lebihkan salah satu darinya berbanding yang satu lagi, dan jangan kamu menjualnya dalam keadaan salah satu (barang tukaran) tiada (pada majlis akad) dan salah satu lagi diserahkan dengan segera”

عن أبي سعيد الخضري رضي الله عنه – إن رسول الله صلى الله عليه وسلم – قال: ”الذهب بالذهب والفضة بالفضة والبر بالبر والشعير بالشعير والتمر بالتمر والملح بالملح مثلاً بمثيل يدأ ييد، فمن زاد أو اسرززاد فقد أربى الآخذ والمعطى فيه سواء“ (Sahih Muslim:4148)

Maknanya: “Dari Abu Sa'id al-Khudri bahawa dia telah berkata, kata Rasulullah S.A.W : ”Emas dengan emas, perak dengan perak, gandum dengan gandum, barli dengan barli, kurma dengan kurma, dan garam dengan garam (hendaklah ditukar ataupun dijual beli) dengan keadaan kedua-duanya sama jumlahnya, dan (saling serah-

menyerah) tangan ke tangan, jadi barang siapa yang menambah atau meminta tambah maka dia telah membuat riba, yang mengambil dan yang memberinya adalah sama"

Berdasarkan hadis-hadis di atas, maka dengan jelas kita dapat memahami bahawa Rasulullah S.A.W meletakkan dua syarat utama⁽³³⁾ bagi jual beli ataupun pertukaran antara barang-barangan yang digelarkan sebagai barang *ribawi*, seperti yang berikut:

Pertama: Jumlah kedua-dua barang itu mestilah sama (*tamathul* - التمايل), sama ada barang tersebut dikira dengan sukatian atau timbangan atau bilangan. Syarat ini perlu dipenuhi jika jual beli ataupun pertukaran dilakukan antara dua barang yang sama jenis, seperti emas ditukar sesama emas, perak sesama perak atau gandum sesama gandum dan seumpamanya. Jika syarat ini tidak dipenuhi, akad jual beli atau pertukaran itu menjadi batal dan kadar barang yang berlebihan itu dinamakan *riba al-fadhl*.

Kedua: Tidak boleh secara bertangguh dan mestilah saling serah-menyerah kedua barang itu sebelum berpisah kedua-duanya dari majlis akad atau kontrak. Dalam kaedah fiqh Islam, ia disebut - *hulul* (الحلول) dan *taqabudh* (التقابض).

³³ Para ulama' mazhab selalunya menyebut 3 syarat, iaitu *tamathul*, *hulul* dan *taqabudh*. Untuk memudahkan perbincangan, kita hanya menyebut dua sahaja. (Imam al-Sharbini t.th: 2: 30)

Syarat yang kedua ini perlu dipenuhi, sama ada bagi pertukaran barang yang sama jenis atau barang yang berlainan jenis, tetapi masih dalam kategori yang sama, seperti pertukaran antara matawang emas dan matawang perak. Ini kerana kedua-duanya adalah dalam kategori matawang.

Ia juga terpakai bagi pertukaran antara gandum dan barli, yang mana kedua-duanya adalah dari jenis komoditi. Jadi, emas dan perak atau gandum dan barli yang ingin ditukarkan tidak perlu sama timbangannya, tetapi kedua-dua barang itu mestilah diserahkan ketika kontrak dibuat. Jika syarat ini tidak dipenuhi, maka berlakulah riba yang dinamakan sebagai *riba al-nasa'* (ربا النساء).

Oleh sebab syarat kedua ini menuntut penyerahan segera kedua-dua barang dalam majlis akad, maka para ulama' juga menyatakan bahawa adalah menjadi syarat dalam akad pertukaran matawang dan barang *ribawi*⁽³⁴⁾ yang lain agar tidak mengandungi sebarang unsur *khiyar syarat* (hak untuk membatalkan akad dalam tempoh tertentu selepas majlis akad). Maksudnya, mana-mana pihak tidak memiliki hak dan tidak boleh diberi hak untuk membatalkan akad setelah penyerahan berlaku.

Berdasarkan syarat-syarat di atas, pertukaran antara emas lama dan baru, pertukaran dua matawang emas yang tidak sama kualiti, atau matawang dua negara yang berbeza, seperti dinar emas Rom dengan dinar emas kerajaan lain, dirham perak dari negeri-

³⁴ Barang *ribawi* yang dimaksudkan ialah enam jenis barang yang apabila diganti dengan nilai tambah disebut riba. Barang-barang tersebut ialah; emas, perak, gandum, biji gandum, kurma dan garam.

negeri lain yang berjiran, kesemuanya mestilah dibuat dengan sama timbangan bagi kedua-dua tukaran itu.

Pada zaman Rasulullah S.A.W, negara Islam masih belum memiliki matawang sendiri, dan Rasulullah S.A.W tidak pernah melarang orang ramai daripada menggunakan mana-mana matawang sedia ada. Walaupun demikian, Rasulullah S.A.W menggariskan peraturannya, iaitu dengan meletakkan satu standard yang boleh digunakan untuk semua jenis matawang yang terpakai pada zaman itu.

Pada masa itu, matawang utama adalah daripada logam emas dan perak yang diukur melalui timbangan beratnya. Jadi, matawang ketika itu adalah dikira timbangannya. Satu dinar beratnya adalah satu *mithqal*⁽³⁵⁾. Jadi, kadar pertukaran pada ketika itu bukanlah mengambil kira kekuatan ekonomi ataupun politik sesebuah negara, tetapi semuanya adalah bersandarkan kepada satu standard yang sama, iaitu berat timbangannya.

Kesimpulan dari analisa di atas para jumhur ulama' telah pun bersepakat bahawa hukum pertukaran matawang adalah harus apabila adanya keperluan di samping ia mengakui adanya perubahan kadar pertukaran pada masa-masa tertentu. Pertukaran matawang tersebut adalah sah jika pelaksanaannya tertakluk kepada dua syarat di bawah ini:

- (i) *Tamathul* iaitu pertukaran yang sama berat atau timbangan atau nilai.
- (ii) *Al-Tanaqud* atau *al-Qobd* iaitu pertukaran berlaku secara menyerah atau tunai dalam majlis akad.

³⁵ Satu *mithqal* adalah sama dengan 4.25 gram.

5.2 Isu Syariah dalam Urusniaga Matawang Asing

Terdapat enam isu utama yang dikenalpasti oleh penulis berkaitan dengan Syariah dalam urusniaga transaksi matawang secara *spot* di institusi kewangan Islam ketika tesis ini dijalankan;

1. Isu kontrak jual beli dalam pertukaran matawang asing.
2. Isu riba yang kemungkinan boleh terjadi dalam urusniaga matawang asing dan bentuk –bentuk riba dalam urusniaga matawang asing.
3. Isu penangguhan iaitu melibatkan penyerahan wang selepas dua hari dari hari transaksi sama ada penangguhan ini membawa kepada *riba nasi'ah* atau tidak serta perbahasan kontrak *muwa'adah*,
4. Isu penggunaan *leverage* iaitu sama ada ia satu pinjaman milikan syarikat atau kontrak berbentuk pemberian yang hampir kepada kontrak *tabarru'* dan *mu'awadah*,
5. Isu penggunaan lindung nilai atau *hedging*
6. Isu penggunaan instrumen *swap* di platform FXDD

5.3 Isu Syariah Pertama: Hukum Akad Jual Beli Urusniaga Pertukaran Matawang Asing Melalui Internet.

5.3.1 Bentuk Kontrak Transaksi Matawang Melalui Internet

Kontrak yang digunakan dalam pertukaran matawang asing melalui elektronik adalah persoalan utama yang sering ditimbulkan apakah ianya secara bertulis, perbuatan⁽³⁶⁾, berlafaz atau isyarat. Bagi menentukan bentuk kontrak yang digunakan maka perlu melihat apakah perantaraan yang digunakan dalam urusniaga melalui e-transaksi ini sama ada ia melibatkan penggunaan komputer, telefon atau faks. Seperti yang diketahui, modus operandi bagi pertukaran matawang melalui internet melibatkan penggunaan komputer di mana kontrak digital berlaku dengan interaksi di antara komputer pembeli dengan komputer penjual. Setiap data yang dihantar melalui dua komputer tersebut dianalisis dan boleh dicetak. Berdasarkan pengkajian penulis, modus operandi yang digunakan jelas menunjukkan kontrak secara bertulis.

Kontrak secara bertulis ialah salah satu bentuk kontrak yang dibincangkan oleh ahli-ahli fiqh di samping tiga lagi kontrak iaitu kontak berlafaz, isyarat dan perbuatan (Ahmad Jazlan & Zamzuri 2009:139). Ia merupakan salah satu cara melakukan kontrak jual beli dan dibenarkan oleh syarak. Kontrak bertulis juga boleh mengambarkan kehendak kedua-dua belah pihak yang berkontrak sama ada kedua-dua mampu berkata-kata atau salah seorang sahaja yang mampu berkata-kata. Begitu juga sama ada kedua-duanya berada

³⁶ Juga disebut transaksi *mu'tah* seperti membeli minuman di dalam peti elektronik tanpa membeli dan penjual menyebut “Aku beli” dan “Aku jual”

dalam satu majlis atau mereka berdua berada di dua tempat yang berlainan (Makhdur 1963:535-536).

Kontrak yang bertulis dari dua pihak yang tidak hadir (*ghaib*) samalah seperti kontrak yang dilafazkan oleh dua pihak yang hadir (al-Bali t.th:98). Maka berdasarkan dengan asas ini ahli perundangan Islam telah mengeluarkan satu kaedah am iaitu: (Ibn al-human t.th:79, Ibn Abidin 1995:11).

الكتاب كالخطاب

“ Tulisan itu adalah sama dengan percakapan”

Apa yang penting sekali dalam melaksanakan sebarang kontrak ialah lahirnya kehendak dari kedua belah pihak yang berkontrak. Kehendak merupakan perkara dalaman yang hanya boleh dizahirkan dengan petunjuk-petunjuk luaran yang terdiri daripada perkataan, perbuatan, tulisan dan isyarat (Syalabi 1983:440). Kehendak adalah elemen yang sangat penting kerana ia merupakan asas kepada konsep rela-merelai seperti mana yang dirakam dalam al-Quran dalam surah al-Nissa,4:29:

"يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً عَنْ

"تَرَاضٍ مِّنْكُمْ"

“ Wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu makan harta orang lain dengan jalan yang batil, kecuali dengan perniagaan (jual beli) suka sama suka di antara kamu”

Kontrak secara bertulis sebenarnya dibenarkan oleh syarak asalkan ia memenuhi dua syarat iaitu *mustabinah wa marsumah* (al-Zuhaily 1989:103). Maksud *mustabinah* ialah tulisan itu kekal di mana ia ditulis di atas satu benda yang dapat mengekalkannya seperti kertas, papan tulis, tanah, ukiran di atas kayu dan tidak sah ditulis di atas air dan udara (al-Zarqa 1998:412). Manakala maksud *marsumah* pula ialah tulisan itu ditulis dengan cara tulisan yang biasa diamalkan oleh orang ramai seperti dalam urusan surat-menyurat hari ini memadai surat itu mengandungi nama orang dikirim surat itu kepadanya dan nama atau tandatangan pengirim di akhirnya (al-Zarqa 1998 :412).

Pada kajian penulis, ciri pertama *mustabinah* terdapat pada kontrak e-transaksi matawang asing di platform FXDD di mana setiap jual beli matawang asing di kaunter akan dipaparkan tarikh, masa, jenis matawang, nombor resit belian dan juga harga semasa. Tulisan pada paparan platform ini kekal dan boleh dicetak. Ini bermakna segala ciri dan bukti belian berikut boleh dicetak dan sama kekal seperti asal. Selain itu maklumat lengkap pembelian juga di hantar melalui e-mail. E-mail merupakan salah satu contoh melakukan urusan surat menyurat melalui laman sesawang dan ia boleh dicetak keluar. Cuma ianya tidak dapat dibaca melainkan dengan menggunakan skrin komputer atau setelah dicetak keluar.

Walau bagaimana pun hukum kontrak secara bertulis bukannya bermula semenjak penulisan surat itu, tetapi ianya di ambil kira sebaik sahaja surat itu sampai dan dibaca oleh penerima. Ini bermakna majlis kontrak bagi *ijab* (tawaran) yang dilakukan secara

bertulis kepada orang *ghaib* (tidak hadir) hanya diambil kira apabila orang tersebut membaca tulisan itu dan jika dia membuat penerimaan dalam majlis itu juga, bermakna sempurnalah kontrak tersebut (al-Zarqa' 1998: 432).

Sekiranya seseorang yang membaca surat penawaran itu namun tidak membuat sebarang penerimaan (*qabul*) sehingga berakhirnya majlis kontrak, kemudian ia mengulanginya lagi dalam majlis yang lain dan menerima *ijab* tersebut maka kontrak tersebut juga dianggap sempurna. Pembacaan surat tersebut untuk kali yang kedua ini menunjukkan berlakunya pengulangan *ijab*. (al-Sanhuri t.th : 59)

Begitu juga dengan ciri yang kedua *marsumah*, ini kerana setiap jual beli matawang asing yang menggunakan perantaraan platform, mestilah menggunakan platform yang didaftar dengan nama individu itu sendiri. Proses pendaftaran mestilah dengan mengisi maklumat pengenalan diri yang lengkap dengan tandatangan yang sebenar.(Lihat lampiran A) Pendaftaran pengenalan diri yang palsu atau tidak lengkap akan mengakibatkan kesulitan dalam proses pengeluaran wang. Setiap kali proses pengeluaran atau kemasukan wang di akaun FXDD maka perlu melalui e-mail khas peniaga dengan syarikat FXDD. Seseorang tidak boleh menghantar e-mail jika tidak mempunyai alamat email. Secara perbandingan dengan amalan surat-menyuarat biasa, alamat e-mail penjual dan pembeli samalah seperti nama dan tandatangan.(Lampiran B)

Berdasarkan analisa di atas, penulis dapat menyatakan bahawa bentuk kontrak yang berlaku dalam transaksi matawang asing melalui internet di platform FXDD ialah secara kontrak bertulis. Hukumnya adalah harus seperti yang telah dibincangkan oleh ahli fiqh silam. Cuma mereka hanya menyentuh soal kontrak bertulis dengan kesesuaian zaman itu, contohnya seperti kontrak bertulis dengan surat menyurat. Namun apa yang di dapati pada zaman ini, kontrak bertulis yang terbentuk dalam urusan jual beli melalui internet bukan sahaja semata-mata kontrak berbentuk bertulis, bahkan kontrak itu itu boleh dipegang dan dirasa dan mampu dibaca menerusi skrin komputer.

5.3.2 Kelayakan Pihak Yang Berkontrak

Kelayakkan bagi pihak yang melakukan akad atau kontrak amat penting kerana ia akan menentukan sama ada sah atau tidak kontrak jual beli tersebut. Oleh yang demikian perbincangan mengenai pihak yang berkcontrak merupakan tajuk yang perlu dibahaskan dengan teliti oleh para fuqaha' sekalipun mereka tidak sependapat adakah kelayakan pihak berkcontrak ini merupakan rukun kontrak atau tidak. Sebelum ahli fiqh menentukan rukun-rukun kontrak, para ahli fiqh juga sebelum ini berbeza pendapat dalam menentukan matawang kertas sama ada ia bersandar kepada akad emas dan perak atau kontrak komoditi.

Mengikut sorotan karya di dalam bab tiga yang lalu⁽³⁷⁾ penulis ada mendatangkan pendapat majoriti ulama yang bersepakat mengatakan bahawa wang kertas mesti *digiaskan* kepada kontrak emas dan perak atau lebih dikenali dengan akad *al-Sarf*. Mana-

³⁷ Sila lihat bab 3 halaman 52

mana urusniaga matawang yang tidak memenuhi rukun kontrak *al-Sarf* adalah batal atau *fasid*³⁸⁾ di sisi syarak (Wahba al-Zuhailiy 1995: 462).

5.3.3 Rukun Kontrak

Jumhur ulama' berpendapat bahawa rukun jual beli terdiri daripada tiga rukun iaitu pihak yang berkontrak (*akidayn*), *sighah* dan perkara yang di kontrak (*ma'qudun alaihi*). (al-Buhuti 1982:3:146)

Akidayn adalah dua pihak yang berkontrak iaitu penjual dan pembeli dalam urusan pertukaran iaitu penukar dan pemberi tukar.

Manakala *sighah* pula ialah lafaz akad dan *ma'qudun alaihi* adalah barang atau matawang yang digunakan dalam kontrak tersebut (al-Buhuti 1982:3:147) seperti matawang euro dan dolar (euro/usd) atau matawang dolar dan yen jepun (usd/yen).

5.3.3.1 Pihak Yang Berkontrak (*aqidaiyn*)

Setiap kontrak jual beli mesti terdapat penukar (*buyer*) dan pemberi tukar (*seller*). Ulama' telah meletakkan beberapa syarat bagi pihak yang berkontrak sama ada pembeli atau penjual.

Bagi Mazhab Hanafi dan Hanbali mereka meletakkan tahap *mumayyiz* iaitu seseorang yang mampu membezakan sesuatu yang baik dan buruk. Bemakna jual beli yang

³⁸ Mengikut jumhur ulama' (Mazhab Hanafi, Maliki ,Syafie dan Hanbali), jika akad *al-Sarf* tidak mengikut rukun dan syarat *al-Sarf*, ia termasuk dalam kategori kontrak tidak sah. Kontrak tidak sah ialah kontrak yang cacat salah satu rukun atau syaratnya. Ia juga bermaksud kontrak *fasid* atau batal.

dilakukan oleh kanak-kanak yang belum *mumayyiz* tidak sah kerana ketiadaan *ahliyah tasarruf*. Walaupun begitu sekiranya jual beli kanak-kanak yang belum *mumayyiz* tersebut mendapat kebenaran daripada pihak wali mereka, jual beli tersebut adalah sah bagi pandangan fuqaha' Hanafi dan Hanbali.(al-Buhuti 1982:3:151).

Manakala mengikut pandangan Mazhab Maliki pula pihak-pihak yang berakad mestilah seorang yang *mukallaf*, cerdik, tidak bodoh, tidak ada unsur-unsur paksaan ke atas kedua-dua pihak yang berkontrak dan mempunyai pemilikan sempurna ke atas barang yang di kontrak. Kontrak ini juga di kira sah jika dilakukan oleh kanak-kanak yang sudah *mumayyiz*. Namun begitu kontrak yang dilakukan oleh orang yang mabuk dan gila tidak sah kontraknya.(Maltawi 1983:13)

Bagi Mazhab Syafie dan Hanbali pula, para fuqaha'nya mensyaratkan *al-Rusd* (cerdik) terhadap penjual dan pembeli iaitu kemahiran mengurus harta. Ini bermakna jual beli yang dilakukan oleh kanak-kanak adalah tidak sah walaupun sudah mencapai tahap *mumayyiz* kerana dia bukan dari golongan *al-Rusyd* (cerdik)(al-sharbini 1988:3). Dari keseluruhan pandangan para fuqaha' di atas, data menunjukkan selain dari syarat berakal, *mumayyiz*, ahli *tasarruf* dan tiada paksaan, maka pihak yang berkontrak juga mestilah memiliki sifat seorang yang cerdik (*al-Rusyd*). Sifat kecerdikan seperti kemahiran mengurus harta adalah amat diutamakan kerana ia mampu mengelakkan seseorang itu dari tertipu .

5.3.3.2 *Sighah* (Ucapan / isi kontrak)

Sighah terbentuk dari dua lafaz yang berlainan. Kedua-dua lafaz ini keluar dari kehendak penjual dan pembeli. Bagi lafaz yang keluar daripada pihak penjual maka ia dipanggil *ijab* (penawaran) manakala lafaz penerimaan yang keluar daripada pembeli dipanggil *qabul* (penerimaan). Namun bagi mazhab Hanafi mereka berpendapat bahawa lafaz boleh berlaku dengan berbagai cara asalkan ia menunjukkan jual beli berlaku. Lafaz *sighah* boleh juga berlaku dalam perbuatan yang menunjukkan adanya *ijab* dan *qabul*.(al-Buhuti 1982:3: 148-149)

Sighah juga menunjukkan sebagai tanda persetujuan dan keredaan mereka mengikat kontrak. Keredaan merupakan syarat utama syarat sah jual beli yang digambarkan oleh al-Quran melalui Kalam Allah yang bermaksud:

“Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama suka di antara kamu, dan janganlah kamu membunuh dirimu..Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.”(al-Nissa':29)

Ayat di atas menjelaskan betapa perlunya *sighah* kerana ia adalah sebagai seseorang untuk menyatakan kerelaan dan persetujuan bersama dalam apa jua kontrak jual beli termasuk dalam urusan pertukaran perniagaan matawang asing melaui internet sekali pun.

Sighah pada kebiasaannya dilakukan secara lisan namun terdapat juga bentuk *sighah* yang dilakukan selain daripada ucapan lisan. Syeikh Hassan Ayob(2008:97-98) dalam

karya Fiqh Muamalat, mengatakan bahawa lafaz akad atau *sighah* kadang kala dilaksanakan secara langsung, dan kadangkala ia dilaksanakan melalui perantaraan alat moden seperti melalui telefon, faks dan lain-lain kecuali kontrak yang memerlukan kepada saksi seperti nikah.

Beliau juga menjelaskan di antara contoh *ijab* secara *soreh* ialah seperti meletakkan iklan yang ditandatangani ke atasnya, atau penawaran pedagangan terhadap barang dagangannya kepada orang ramai dengan disertakan paparan harga yang jelas. Semua ini boleh dikotagorikan sebagai penawaran yang jelas.

Memandangkan kontrak urusniaga internet melibatkan antara dua pihak yang kemungkinan besar tidak mengenali antara satu sama lain maka menjadi satu yang amat sukar bagi penjual mengenal pasti pembeli dan begitulah sebaliknya. Bagi membolehkan satu pihak mengetahui identiti satu pihak yang lain, maka setiap syarikat yang menyediakan platform urusniaga akan menyediakan satu borang pendaftaran elektronik pada laman sesawangnya untuk diisi oleh pembeli mengenai butiran peribadinya seperti nama, alamat surat-menyuarat, alamat email dan nombor telefon.(Lampiran C)

Perincian yang diperlukan oleh setiap platform mungkin berbeza bagi setiap laman sesawang platform. Antara bentuk perbezaan butiran peribadi yang diperlukan oleh syarikat platform mungkin disebabkan perbezaan modus operandi syarikat tersebut. Sebagai contoh, syarikat FXDD memerlukan butiran lengkap pengenalan diri, lesen memandu, nombor akaun bank beserta swift code dan tandatangan yang benar.

Selain itu, penulis juga dapat melihat bahawa bentuk penawaran yang ditawarkan di platform broker FXDD juga sudah boleh dianggap jelas. Ini kerana paparan harga semasa yang disediakan membolehkan setiap pembeli menilai serta membuat analisa secukupnya sebelum melakukan urusniaga di platform tersebut. Penjelasan harga semasa pada setiap kaunter-kaunter seperti EURO/USD, GBP/JPY semuanya telah dipaparkan dengan harga sebenar di atas skrin platformnya yang boleh dilihat melalui skrin komputer. Bahkan *spread* atau kos perkhidmatan yang ditawarkan kepada peniaga juga dimaklumkan sekiranya peniaga tadi ingin menggunakan platform yang disediakan oleh syarikat *broker* tersebut. Situasi seperti ini penulis dapati ada dalam penawaran syarikat FXDD.

Bagi *broker* yang menyediakan platform untuk urusniaga *forex*, kebiasaannya mengenakan kos perkhidmatan yang dikenali sebagai *spread*. Setiap *broker* mengenakan kos perkhidmatan yang berbeza dan kadangkala hampir sama. Daripada penelitian penulis di platform FXDD, di dapati setiap *spread* bagi kaunter EURO/USD adalah 2 pips⁽³⁹⁾ dan bagi kaunter GBP /USD ialah 4 pips manakala bagi GBP/JPY ialah 8 pips.

5.3.3.3 Kesahihan Broker

Mengenalpasti Kesahihan bagi setiap *broker* yang menawarkan perkhidmatan urusniaga matawang melalui internet amat perlu ditekankan. Keutamaaan meneliti kesahihan adalah amat perlu bagi mengelakkan berlakunya penipuan atau keraguan yang boleh membawa kepada unsur-unsur *gharar*. Ini kerana modus operandi melalui internet dalam urusniaga

³⁹ Perubahan harga matawang dikira dalam bentuk pips atau dikenali juga dengan point/ mata. Contoh harga bergerak dari 1.6702 ke 1.6709 maka perubahan harga dikira sebagai 7 pips.

pertukaran matawang asing adalah kaedah yang terbaru. Manakala transaksinya pula berbentuk elektronik di mana matawang tiada diperolehi dalam bentuk fizikal wang. Bagi peniaga yang ingin menggunakan perantaraan broker ini pula, mereka perlu membuka akaun nostro di platform broker tersebut.

Kebanyakan platform yang diiktiraf akan menggunakan bank-bank yang diiktiraf seperti J.P Morgan di New York. Sebagai contoh, sebuah syarikat A ingin membuat urusniaga matawang asing dengan menggunakan platform broker FXDD. Jadi syarikat A tersebut mesti membuka satu akaun transaksi jual belinya serta mendepositkan sejumlah wang ke syarikat FXDD di bank J.P Morgan tersebut. Setelah akaun dibuka melalui proses pendaftaran secara *online* serta lengkap penghantaran maklumat pengenalan peribadi @ syarikat ke syarikat broker tersebut, maka pengurusan penerimaan deposit wang akan diuruskan. Wang tersebut selalunya akan didepositkan melalui bank di Malaysia dengan nilai ringgit Malaysia ke akaun syarikat broker tersebut contoh nya di J.P Morgan bank.

Kaedah untuk mendeposit wang boleh dilakukan dengan cara menggunakan telek telegrafi(T.T) ataupun melalui talian *online* bank seperti maybank2u dengan menggunakan SWIFT code bank Maybank Berhad. Apabila penghantaran wang sudah disahkan maka wang tersebut akan ditukarkan kepada nilai dolar Amerika Syarikat. Kemudian wang tersebut akan didepositkan ke akaun peniaga di platform broker tersebut. Apabila equiti akaun sudah tertera di paparan akaun nostro syarikat broker tersebut, maka urusniaga pertukaran matawang asing boleh dijalankan.

Pada ketika itu pedagang boleh membuat pilihan untuk membeli matawang pada harga semasa tertentu dan menjual semula apabila didapati harga naik dari harga belian. Harga belian terkini pula pedagang dapat melihat di setiap kaunter matawang asing melalui paparan skrin platform broker pilihan pedagang. Paparan ini dapat dilihat sepanjang hari 24 jam.

Selepas penulis mengkaji modus operandi tukaran matawang asing melalui kaedah ini, bermakna penipuan boleh berlaku jika syarikat broker yang menawarkan perkhidmatan ini adalah syarikat yang tidak pasti kesahihan pendaftarannya. Perkara ini sudah tentu membawa kepada unsur-unsur *gharar*. Oleh itu syarat utama sebelum berlaku kontrak urusniaga jual beli matawang asing ini adalah memastikan dengan yakin kewujudan dan kebenaran syarikat broker tersebut⁽⁴⁰⁾. Sebarang kontrak jual beli yang mengandungi unsur ketidakpastian boleh membawa kepada *fasadnya* kontrak jual beli barang tersebut.

5.3.3.4 Perkara Yang Dikontrakan (*Ma'qudun alaihi* iaitu barang dan harga)

Terdapat beberapa syarat bagi subjek atau barang yang dijual dengan harga yang diterima. Bagi barang yang dijual (*ma'qudun alaihi*) para fuqaha' mesyaratkan objek tersebut mestilah wujud semasa jual beli berlaku. Jika barang yang dijual tiada wujud (*ma'dum*) maka tidak sah jual beli barang yang *ma'dum* kerana terdapat unsur-unsur *gharar*.

⁴⁰ Sila lihat syarat-syarat menentukan kesahan syarikat broker dalam bab tiga hal 59-60

Contoh bagi barang *ma'dum* adalah seperti menjual buah-buahan yang belum berbuah, tanaman yang belum masak dan anak lembu yang masih di dalam kandungan. Penulis mendapati para ulama' fiqh melarang jual beli bagi barang *ma'dum* seperti contoh di atas, kecuali jual beli tersebut dilaksanakan kepada *bay' al-salam* iaitu ditentukan sifat, jenis dan kuantiti barang yang jelas (al-Kasani 1998:326; al-Ramli 1988:8:28). Selain itu para ulama' meletakkan syarat *ma'qudun alaihi* ialah harta yang dimiliki, milikan yang sah, boleh diserahkan dan diketahui kuantiti, sifat dan jenisnya.

5.3.3.5 Hukum Jual beli Matawang Yang Tidak Dilihat.

Urusniaga jual beli matawang yang *ghaib* atau tidak dapat dilihat sudah pasti berlaku dalam transaksi matawang di internet. Keadaan ini berlaku kerana kontrak yang digunakan tidak melibatkan pertemuan penjual dan pembeli secara fizikal tetapi melalui interaksi pada dua tempat yang berbeza. Manakala kontrak yang digunakan pula ialah kontrak secara bertulis dan tidak melibatkan pembawaan barang ke majlis ketika kontrak dilaksanakan. Berhubung dengan kontrak ke atas barang yang tidak dilihat, para fuqaha' telah membincangkan masalah ini di mana berlaku perselisihan pendapat di kalangan mereka.

Menurut Mazhab Hanafi, sesiapa yang membeli sesuatu barang yang tidak dilihatnya (*ghaib*) maka jual beli itu sah dan dia mempunyai hak *khiyar* untuk meneruskan jual beli itu atau tidak tanpa mengira barang tersebut menepati sifat-sifat yang dinyatakan atau sebaliknya (Ibnu al-Humam t.th:137-138; Jazlan, Zamzuri 2009:141).

Mazhab Maliki pula mengatakan sah jual beli barang yang *ghaib* tetapi disyaratkan menyatakan sifatnya sekiranya barang tersebut tiada dalam majlis kontrak. Jika barang tersebut ada dalam majlis maka tidak sah jual beli jika dinyatakan sifatnya sahaja di mana barang tersebut perlu dilihat kecuali jika barang tersebut dibuka ia boleh mendatangkan kerosakkan. Apabila barang tersebut memenuhi sifat-sifat yang dinyatakan maka jual beli itu terikat tetapi jika ia tidak menepati sifat yang dinyatakan maka pembeli berhak memulangkannya (al-Dardir t.th:42-43; Jazlan & Zamzuri 2009 :142)

Mazhab Hanafi bersepakat dengan Mazhab Maliki di mana mereka mengatakan sah jual beli barang yang *ghaib* asalkan dinyatakan sifat-sifat seperti dalam jual *salam* (al-Buhuti t.th: 163).

Manakala bagi pandangan Mazhab Syafie pula terdapat dua pendapat. Pendapat pertama mengatakan tidak sah jual beli barang *ghaib* yang tidak dilihat oleh kedua-dua orang yang berkontrak atau salah seorang daripada mereka sekalipun barang itu ada dalam majlis kontrak kerana ia terdapat unsur-unsur penipuan. Pendapat yang kedua pula mengatakan sah jual beli barang yang *ghaib* dengan syarat wajib disebut sifat-sifat barang tersebut dan pembeli berhak melakukan *khiyar* sebaik sahaja melihat barang tersebut (al-Sharbini t.th: 18)

Berdasarkan perbincangan ahli fiqh di atas dapatlah disimpulkan bahawa pendapat Mazhab Hanafi adalah ringan kerana membenarkan jual beli barang yang *ghaib* sama ada disifatkan atau tidak malah jika barang tersebut disifatkan, pembeli masih berhak untuk melakukan *khiyar* setelah melihatnya sekalipun barang-barang tersebut memenuhi sifat yang dipersetujui. Manakala Mazhab Maliki dan Hanbali adalah salah satu pendapat lebih ketat kerana hanya membenarkan jual beli barang yang *ghaib* apabila setelah dinyatakan terlebih dahulu ciri dan sifatnya. Manakala Pendapat yang pertama Mazhab Syafie adalah yang paling ketat apabila tidak membenarkan sama sekali jual beli barang yang *ghaib*.

Berdasarkan pelaksanaan jual beli matawang asing di platform FXDD, penulis mendapati pihak syarikat broker FXDD memenuhi syarat-syarat ini dengan mempaparkan secara jelas di platformnya nombor resit jual beli, tarikh transaksi, jenis matawang, harga semasa, dan juga paparan harga belian ketika arahan belian (*buy*) matawang dilaksanakan. Manakala ketika matawang tadi dijual semula dengan menekan butang tutup (*close*), penulis dapati nilai keuntungan ataupun kerugian bagi setiap urusniaga yang ditutup (*close*) @ dijual tadi, juga dipaparkan di skrin komputer beserta dengan harga semasa.

Penulis mendapati segala ciri-ciri bentuk urusniaga yang dilaksanakan oleh syarikat FXDD ini dengan kaedah menawarkan urusniaga matawang asing yang lengkap dengan disebut sifat-sifat dan bukti urusniaganya menunjukkan pendekatan syarikat ini selaras dengan pendapat Mazhab Maliki, Mazhab Hambali dan pendapat kedua Mazhab Syafie.

Secara terangnya, didapati pelaksanaan urusniaga jual beli matawang asing di platform FXDD, jelas sekali tiada penyerahan matawang berbentuk fizikal namun ia masih dikira sebagai *qobd hukmi*. Seperti diketahui jual beli barang yang tiada di tempat transaksi diperbolehkan oleh syarak dengan syarat harus diterangkan sifat-sifatnya atau ciri-cirinya. Kemudian jika barang itu sesuai dengan keterangan yang ditawarkan, maka sahlah jual beli tersebut. Tetapi jika tidak bertepatan dengan keterangan yang ditawarkan, maka pembeli mempunyai hak untuk melakukan *khiyar* (pilihan), artinya pembeli tadi boleh meneruskan atau pun membatalkan kontrak tersebut.

Hal ini sesuai dengan hadis Rasulullah S.A.W yang diriwayatkan oleh Daraquthni dari Abu Hurairah :

*Barang siapa yang membeli sesuatu yang ia tidak melihatnya,
maka ia berhak khiyar jika ia telah melihatnya".*

Dalam hal ini samalah dengan urusniaga hasil tanaman yang masih terpendam, seperti ketela, kentang, bawang dan sebagainya yang mana kaedah ini diharuskan oleh syarak dengan syarat semua sifat dan ciri-cirinya dimaklumkan. Syarat ini harus dinyatakan oleh penjual bagi mengelak sebarang kesukaran atau kerugian jika syarak mewajibkan semua hasil tanaman yang terpendam untuk dijual perlu dikeluarkan. Demikian juga jual beli barang-barang yang telah dibungkus/ tertutup, seperti makanan di dalam tin, plastik dan sebagainya. Selain itu penjual juga wajib melabelkan makluman tentang isi kandungan produknya. Hal ini bertepatan dengan kaedah hukum Islam (al-Sayuthi 1936:55):

“Kesulitan itu menarik kemudahan”.

Terdapat juga bentuk urusniaga matawang asing melalui internet ini, yang mana kontraknya hampir kepada kontrak *al-Salam* (tempahan). Pembeli hanya berjanji (*muwa’adah*) dengan menempa nilai matawang tersebut sedangkan nilai matawang itu belum mencecah lagi nilai yang ditempah. Di sana istilah ini disebut dengan *pending order*:

5.3.4 Penggunaan *Pending Order* Dalam Jual Beli Matawang Asing

Merujuk kepada temubual penulis dengan wakil FXDD di Malaysia iaitu Ustaz Sobri bin Saad seorang graduan syariah dari Universiti of Madinah, beliau mengatakan bahawa istilah *pending order* sekali pandang ada persamaan dengan jual beli tempah atau dikenali dengan *bay al-salam* iaitu menepah(*order*) harga pada masa akan datang. Persamaan di sini ialah kedua-duanya menepah sesuatu barang pada masa hadapan dan barang belum wujud ketika kontrak berlaku. Berdasarkan perbincangan fiqh berhubung kontrak barang yang belum wujud, hukumnya harus kalau dilakukan secara jual beli *salam*. Kebiasaan jual beli berbentuk *salam*, pembayaran dilaksanakan ketika kontrak salam dilafazkan cuma penghantaran barang ditangguhkan.

Berdasarkan data temubual penulis dengan Ustaz Sobri, terdapat perbezaan diantara konsep *pending order* dengan kontrak *al-salam*, iaitu di mana *pending order* hanya tempahan *price* (harga) dibuat, tetapi pembayaran hanya akan berlaku apabila harga yang ditempah itu benar-benar mencecah nilai matawang yang ditempah. Beliau berkata

kontrak jual beli tersebut hanya akan berlaku dan sempurna *sifahnya* apabila harga pasaran mencecah nilai matawang yang ditempah. Ketika itu pembayaran jual beli juga akan berlaku secara langsung (*realtime*) tanpa sedikit pun penangguhan.

Mengikut kajian penulis juga, para ahli fiqh sendiri memiliki beberapa pendapat dalam kontrak jual *salam* ini. Mengikut mazhab Hanafi, Maliki dan Hanbali terdapat tiga perkataan yang boleh digunakan dalam kontrak jual *salam* iaitu *salam* (السلام), *salaf* (السلف) dan jual beli (البيع) (al-Zuhaily 1989: 599).

Manakala dalam mazhab Syafie pula terdapat dua pendapat. Pendapat pertama mengatakan kontrak *salam* tidak boleh berlaku melainkan dengan perkataan *salam* dan *salaf* sahaja kerana menurut mereka *salam* bukanlah jual beli maka tidak sah menggunakan perkataan jual beli. Pendapat yang kedua pula mengatakan kontrak *salam* boleh berlaku dengan perkataan jual beli di samping menggunakan perkataan *salam* dan *salaf* kerana kontrak *salam* adalah salah satu daripada bentuk jual beli yang memerlukan adanya penerimaan dalam majlis kontrak (al-Zuhaily 1989:599).

Selepas dikaji kedudukan konsep *pending order* dalam urusniaga matawang asing di FXDD, maka konsepnya agak berbeza dengan kontrak *salam*. *Pending order* tidak melibatkan apa-apa kontrak jual beli ketika perjanjian belian ditempah dan tidak ada juga sebarang pembayaran ketika perjanjian dibuat. Pembayaran dibuat hanya ketika harga semasa mencecah harga matawang yang ditempah.

Sebagai contoh Ahmad membuat tempahan belian matawang EURO/USD pada harga 1.4555, tetapi harga pasaran masih pada nilai 1.4600. Pada ketika itu hanya perjanjian belian sahaja dibuat tanpa melibatkan sebarang pembayaran. Apabila harga mula menurun kepada 1.4555 maka ketika ini posisi belian (*buy*) akan langsung dibuka dan manakala pembayaran untuk jual beli tersebut serentak dipotong dari akaun FXDD pembeli tanpa sebarang penangguhan. Ianya berlaku secara terus (*realtime*).

Selepas dibuat analisis maka konsep *pending order* ini lebih hampir kepada kontrak *al-Muwa'adah* iaitu ia hanyalah merupakan suatu perjanjian antara kedua belah pihak untuk urusan jual beli dan ia bukan lagi kontrak jual beli. Ia sama sekali tidak diharamkan oleh syarak.

5.3.4.1 Konsep *al-Muwa'adah* dalam *Pending Order*

Para ulama fiqh berselisih pendapat dalam konsep *muwa'adah* (perjanjian) jual beli. Sebahagian mengatakan *muwa'adah* adalah sama dengan kontrak jual beli. Sebahagian lagi mengatakan *muwa'adah* hanyalah perjanjian dan bukan lagi jual beli maka *qobd* tidak perlu lagi berlaku dalam perjanjian tersebut.

Golongan yang pertama berpegang bahawa konsep *al-Sarf* memerlukan *qobd* antara penjual dan pembeli semasa urusniaga. Sekiranya salah seorang atau kedua-duanya berpisah tanpa melakukan *qobd* maka urusniaga yang dilakukan adalah tidak sah. Sebagai contoh jika penjual dan pembeli berjanji melakukan jual beli akad *al-Sarf* pada satu

tarikh akan datang maka mereka tidak melakukan *qobd* pada tarikh perjanjian tersebut, tetapi *qobd* hanya akan berlaku pada tarikh perjanjian (*muwa'adah*) yang ditetapkan sahaja. Kaedah ini mereka mengatakan tidak sah. Menurut mereka, keadaaan tersebut seolah-olah telah berlaku pasaran hadapan dan *swap*. Jumhur ulama' berpendapat bahawa semua akad adalah bersifat *mulzim* (pengikat) iaitu pembuat akad wajib menunaikan akad yang telah dibuat berdasarkan firman Allah dalam surah al-Maidah:388.

Sebahagian lagi mengatakan sah kerana mengakui *qobd* harus berlaku ketika akad, tetapi *muwa'adah* bukanlah kontrak jual beli tetapi ia merupakan satu perjanjian yang tidak bersifat *mulzim* iaitu pembuat janji tidak wajib menunaikan janji. Hukum menunaikan adalah *mandub* dan merupakan akhlak yang terpuji.(al-Zuhailyy 1999:4:90)

Urusniaga *al-Sarf* juga memerlukan akad segera tanpa ada penangguhan. Dalam urusniaga hadapan yang berkaitan dengan *muwa'adah*, terdapat beberapa perbezaan pandangan ulama' fiqh. Bagi ulama mazhab Maliki *muwa'adah* dalam *al-Sarf* adalah dilarang kerana *qobd* tidak berlaku semasa jual beli. Mereka berpendapat *muwa'adah* dalam *al-Sarf* adalah sama dengan akad dalam *al-Sarf*.(Ibnu Ahmad 1958:254)

Walau bagaimanapun Mazhab Syafie, Ibnu Nifie daripada mazhab Maliki serta Ibnu Hazim daripada Mazhab al-Zahiri membenarkan konsep *muwa'adah* dalam *al-Sarf* ini. Mereka berpendapat bahawa akad *muwa'adah* dalam *al-Sarf* adalah sah kerana ia hanyalah suatu perjanjian untuk jual beli dan bukan akad jual beli. Ia sama sekali tidak

diharamkan oleh syarak.(al-Syafie t.th:3:23) *Muwa'adah* dalam *al-Sarf* juga tidak termasuk dalam *riba nasi'ah* jika berlaku kelewatan penyerahan barang dalam jual beli. Ini kerana apabila tiba hari perjanjian maka kedua-dua pihak baru akan menyerahkan matawang dan pembayaran antara satu sama lain.

Resolusi persidangan Ekonomi Islam Dallah al- Barakah bil (3) dan fatwa Majlis Pengawasan Syariah Kuwait Finance House bil (359) juga memutuskan bahawa jikalau *muwa'adah* yang dilakukan bersifat *mulzim* bagi kedua-dua pihak maka tidak dibenarkan oleh syarak kerana ia termasuk *bay kali bil kali* yang diharamkan. Sekiranya tidak bersifat *mulzim* maka ia dibenarkan oleh syarak.(Muhammad Nasri 2009:98)

Kesimpulan dari analisis penulis berdasarkan data perpustakaan dan temubual, dapatlah dikatakan bahawa *pending order* yang mirip kepada kontrak *salam* (tempah) ini sebenarnya lebih hampir dan tepat kepada kontrak *muwa'adah*. *Pending order* ini menurut analisis data ialah seperti perjanjian untuk menempah harga di pasaran sedangkan harga matawang tersebut belum lagi mencecah nilai matawang yang ditempah.

Sebagai contoh lagi, harga semasa EURO/USD berada pada nilai semasa 1.6050, tetapi syarikat terbabit membuat *pending order* belian (*buy*) pada harga 1.6000. Ini bermakna perjanjian urusniaga tersebut dibuat pada waktu sekarang tetapi penyerahan *qobd* itu berlaku apabila harga pasaran mencecah pada nilai matawang yang dijanjikan. Ketika

harga pasaran menurun kepada 1.6000, maka barulah *mawa'adah* terlaksana dan pembayaran akan terus dipotong dari akaun nostro pembeli dengan serta merta tanpa ada penangguhan sehari pun.

Contoh di atas menunjukkan urusniaga melalui internet lebih pantas dan tiada langsung penangguhan *qobd*. Namun begitu mengikut Mazhab Syafie kontrak *mawa'adah* ini bukanlah perkara yang bersifat *mulzim* iaitu pembuat janji tidak wajib menunaikan janji. Hukum menunaikan adalah *mandub* dan merupakan satu akhlak yang terpuji.

Secara kesimpulannya terdapat perbezaan pandangan ulama' dalam permasalahan *muwa'adah* dalam *al-Sarf*. Perbezaan ini berlaku disebabkan sebahagian berpendapat *muwa'adah* adalah sama seperti kontrak jual beli dan sebahagian besar ulama' mengatakan *muwa'adah* adalah perjanjian sahaja dan tidak sama dengan kontrak jual beli. Maka *Qobd* hanya akan dilaksana apabila tiba hari perjanjian tersebut sahaja.

5.4. Isu Syariah Kedua: Riba Dalam Transaksi Matawang

Secara umumnya terdapat dua pandangan ulama' dan sarjana Islam dalam hukum urusniaga matawang asing. Seperti yang penulis nyatakan dalam sorotan karya di dalam bab ketiga yang lalu, bahawa sebahagian besar ulama dari mazhab Syafie tidak menyandarkan tukaran matawang fiat ini kepada emas dan perak bahkan menyandarkan kepada komoditi.(Burhanuddin 2009:7). Maka pendapat ini sekaligus menyatakan tiada riba *fadl* dan *nasi'ah* dalam transaksi tersebut.

Manakala mengikut pandangan golongan yang kedua, mereka *menqiaskan* matawang kertas ini kepada sistem emas dan perak bermakna segala undang-undang transaksi matawang kertas mesti bersandarkan kepada undang-undang *al-Sarf*.

Berdasarkan persidangan ulama' di Dubai pada Mei 1979, ulama telah menetapkan bahawa hukum bagi pertukaran matawang masa kini (wang fiat) adalah tertakluk kepada hukum *al-Sarf* yang bersandarkan kepada matawang emas dan perak.(Muhammad Nasri 2009:79)

Para ulama' membenarkan pertukaran matawang kerana pengharamannya akan menyusahkan kehidupan masyarakat. Ketiadaan penjualan matawang akan menyebabkan masyarakat kita tidak dapat belajar ke luar negara dan menunaikan haji di Mekah.

Atas sebab-sebab bentuk keperluan yang amat penting (*daruriyyah*) seperti keperluan di atas, maka para ulama' mengharuskan amalan urusniaga jual beli matawang. Walau bagaimanapun undang-undang muamalatnya mesti bersandarkan kepada prinsip-prinsip yang terkandung di dalam konsep *al-Sarf*. Matawang juga tidak boleh dijadikan sebagai alat untuk melumpuhkan ekonomi sesebuah negara.(Azizi Che Seman 2005:419)

Berdasarkan maklumat data yang lepas dapatlah disimpulkan bahawa pendapat yang paling kuat mengenai pertukaran matawang ialah pendapat dari majoriti ulama' yang mengatakan pertukaran matawang asing dibenarkan dan mestilah berlandaskan syarat-syarat *al-Sarf*. Urusniaga yang tidak mematuhi syarat tersebut boleh menyebabkan urusniaga tersebut tidak sah atau batal.(Muhammad Nasri 2009:82). Bermakna urusniaga pertukaran matawang asing ini perlulah dilakukan dengan cara *taqabud* dan tiada penangguhan. Jual beli yang bertangguh inilah yang menjadi *illat* berlakunya riba *nasi'ah*.

5.4.1 *Illat* (Sebab) Pengharaman Riba Matawang (*al-Nuqud*)

Majoriti ulama' sependapat mengatakan komoditi lain juga boleh terlibat dengan riba asalkan barang itu mempunyai *illat* yang sama dengan *ribawi*. Sungguhpun begitu mereka berbeza pendapat mengenai perkara yang terlibat kerana perbezaan pandangan tentang *illahnya*.(al-Baghawi 1983:8:57-59). Oleh itu semua komoditi yang mengambil ukuran timbangan seperti besi, tembaga dan sebagainya adalah tertakluk kepada hukum riba. Namun begitu Imam abu Hanifah dan Abu Yusuf menganggap matawang selain

emas dan perak seperti *al-fulus* tidak tertakluk kepada hukum riba *fadl* dan ia boleh diniagakan secara berlebihan iaitu satu *fulus* ditukar kepada dua *fulus*. (Lihat al-kasani t.th: 7:3110; Muhammad Nasri 2009:141)

Sebahagian ulama' mengatakan riba boleh wujud dalam pertukaran matawang disebabkan pandangan mereka yang menqiaskan matawang fulus kepada emas dan perak di mana terdapat sifat harga dalam jualan (الشمنية) dan pada mereka *illah* itu bukan *illah* yang terbatas (علة قاصرة). Oleh kerana sifat ini juga terdapat pada wang *fulus*, maka hukum larangan riba adalah sama seperti emas dan perak. (Burhanuddin 2009:7)

Berdasarkan analisa penulis di platform FXDD, urusniaga matawangnya terhindar dari kedua-dua jenis riba yang disebutkan dalam muamalat Islam iaitu (a) Riba *Fadl*, (b) Riba *Nasi'ah*. Riba *fadl* tidak berlaku kerana urusniaga matawang yang diperdagangkan tidak melibatkan matawang yang sama jenis sebaliknya berbeza. Contohnya matawang Eropah dengan dolar Amerika (Uero/Usd), pound streling dengan dolar Amerika (Gbp/Usd) dan dolar Amerika dengan yen Jepun (Usd/Yen). Bermakna persamaan nilai dalam pertukaran kedua-dua jenis matawang yang berbeza adalah diharuskan oleh syarak.

Jenis riba yang kedua iaitu riba *Nasi'ah* juga tidak berlaku di platform FXDD kerana urusniaganya tertakluk kepada prinsip *al-Sarf* iaitu *al-Taqabud*. Modus operandi yang dilaksanakan memastikan pembayaran terus dipotong dari akaun nostro FXDD tanpa ada

sedikit pun penangguhan ketika *qobd hukmi*⁽⁴¹⁾ terlaksana. Ulasan yang lebih lanjut dalam urusniaga matawang tertangguh akan penulis huraikan dalam isu syariah ketiga nanti.

Kesimpulan daripada analisa di atas, dapat disimpulkan bahawa transaksi matawang asing di platform FXDD terselamat dari elemen riba. Ini kerana urusniaga matawangnya bukanlah dari jenis yang sama sebaliknya kedua-dua jenis matawang yang diniagakan adalah dari jenis matawang yang berbeza. Manakala modus operandi yang dilaksanakan oleh syarikat FXDD tidak melaksanakan urusniaga secara tertangguh di mana teknologi yang telah digunakan dapat mengelakkan berlakunya riba *nasi'ah* dalam urusniaga tersebut.

⁴¹ Majoriti ulama' dan badan fatwa di dunia telah menerima bahawa proses kredit ke dalam akaun adalah dikira sebagai *qobd hukmi*. *Qobd hukmi* bererti dari segi hukumnya ia dianggap sama seperti *qobd hissi*, walaupun tidak ada penerimaan secara fizikal.(Burhanuddin 2009:14)

5.5 Isu Syariah Ketiga: Urusniaga Matawang Secara Tertangguh

Majoriti ulama' bersetuju bahawa akad *al-Sarf* boleh digunakan dalam urusniaga matawang asing masa kini, namun terdapat beberapa kehalusan perbincangan kerana urusniaga pertukaran matawang masa kini adalah dalam bentuk semerta (*spot*), hadapan dan *swap*.

Dalam kajian sorotan karya yang lalu penulis dapati terdapat perbezaan pandangan ulama' silam mengenai matawang *fulus*. Sebahagian mengatakan wang *fulus* tidak terikat dengan prinsip *al-Sarf* dan sebahagian mengatakan memiliki nilai harga seperti emas dan perak dan perlu mengikut prinsip *al-Sarf*.

Seperti mana berlakunya perbezaan pandangan ulama' silam mengenai nilai matawang *fulus* maka ia juga memberi kesan pertembungan pandangan kepada ulama' mengenai wang fiat atau wang kertas. Sebahagian ulama di India pada kurun ke 19 tidak mengiktiraf matawang kertas sebagai *thaman hakiki* serta mengeluarkan fatwa tiada berlaku riba dan zakat pada matawang kertas. Mereka menganggap wang kertas sebagai dokumen hutang.(Burhanuddin 2009:11) Namun begitu majoriti ulama kini mengatakan wang kertas memiliki nilai harga seperti emas dan perak dan perlu mengikut prinsip *al-Sarf*.

Bersandarkan majoriti ulama' kini, bermakna setiap transaksi matawang perlu mengikut prinsip *al-Sarf* dari sudut *taqobodh*, dan tidak boleh berlakunya penangguhan yang boleh

menyebabkan berlakunya riba. Untuk menjelaskan pemahaman mengenai isu ini, penulis akan memulakan kajian dengan menerangkan konsep urusniaga semerta (*spot*), hadapan dan *swap*.

5.5.1 Urusniaga Semerta (*spot*).

Dalam urusniaga semerta atau dikenali juga sebagai *spot*, ia melibatkan dua pihak serahan dalam pertukaran asing dalam jumlah wang yang berbeza antara satu sama lain berdasarkan kadar pertukaran yang telah dipersetujui dalam tempoh dua hari selepas hari perjanjian. Di antara syarat *al-Sarf* ialah penjual dan pembeli perlu melakukan *qobd* dengan segera dalam majlis akad. Namun begitu urusniaga memerlukan tempoh serahan paling minimum selama dua hari.

Di sana terdapat perselisihan pendapat di antara sarjana Islam. Terdapat segelintir sarjana yang mengharamkan urusniaga *spot* ini antaranya M.Akram Khan dan al-Murabitun dan sedikit yang lain. Mereka berhujah urusniaga ini dilarang dalam Islam kerana penyerahan pertukaran matawang hanya berlaku selepas dua hari. Jika ini berlaku bermakna tiada berlaku *qobd* dalam tempoh dua hari tersebut dan ini bertepatan dengan larangan Rasulullah S.A.W yang melarang urusniaga yang tiada *qobd* kerana ia akan membawa kepada riba *nasi'ah*. (Akram 1992:326)

Kebanyakan sarjana Islam membenarkan urusniaga semerta kerana amalan selepas dua hari adalah *uruf* semasa bagi pertukaran matawang asing. Pendapat yang paling *rajih*

ialah urusniaga semerta dibenarkan syarak kerana konsep *qobd* ditentukan melalui *uruf* masyarakat. *Qobd* yang berlaku selepas dua hari dikira sebagai *qobd* yang dibenarkan syarak.

Resolusi Akademik Fiqh Islam OIC ke 6 bil. 6/4/55 telah menetapkan bahawa *qobd* mempunyai pelbagai cara berdasarkan keadaan barang dan *uruf* masyarakat. Oleh itu, *qobd* dalam pertukaran matawang asing dibenarkan mengikut *uruf* masyarakat dan perpindahan matawang ke dalam akaun kedua-dua pihak yang melakukan urus niaga pertukaran matawang asing adalah dikira *qobd hukmi* yang diterima syarak.(MFI 1987: 6:1:771)

5.5.2 Urusniaga Hadapan

Niaga hadapan pula bererti satu kontrak atau perjanjian dengan terma-terma standard untuk menyerahkan komoditi atau aset kewangan pada masa hadapan. Satu ciri penting dalam transaksi ialah butiran penting urusniaga seperti harga dan kuantiti ditetapkan terlebih dahulu untuk urusniaga pada masa akan datang. Segala penyelesaian wang dan penghantaran fizikal hanya akan dilaksanakan pada masa hadapan seperti yang disebut dalam kontrak (Rosalan Hj Ali 1992:16).

Pasaran niaga hadapan juga merupakan pasaran derivatif (*derivatives market*).⁽⁴²⁾ Ia mempunyai keistimewaan menjalankan jualan pendek (*short selling*) dengan pelabur mengambil kedudukan pendek (*short position*). Operasi jualan pendek ini dibenarkan di

⁴² Pasaran derivatif wujud hasil dari permintaan dan penawaran produk-produk derivatif. Iaitu aset atau sekuriti yang nilainya bergantung kepada aset asas di pasaran tunai seperti bon, komoditi dan saham.

bursa-bursa niaga hadapan di Malaysia. Kedudukan istilah pendek bukanlah bermakna pelabur menjalankan urusniaga dalam masa yang singkat tetapi perkataan *short* sebenarnya bermaksud sesuatu yang tiada.

Dalam pasaran hadapan ada dua kedudukan yang boleh diambil oleh pelabur iaitu kedudukan panjang (*long position*) dan kedudukan pendek (*short position*). Istilah *Long position* bermaksud kedudukan pelabur dalam pasaran yang membeli kontrak niaga pasaran hadapan yang mewajibkan menerima penyerahan ataupun ringkasnya boleh dianggap sebagai mempunyai inventori komoditi. Manakala *short position* pula ialah kedudukan pelabur dalam pasaran yang menjual kontrak dengan harapan menghantar atau membelinya untuk menyelesaikan (*offset*) kedudukan pada masa hadapan.(Longman 1999: 969)

Walau bagaimanapun, keadaan sebenar transaksi urusniaga dalam pasaran hadapan hanyalah mengambil keuntungan dari hasil perubahan harga dalam pasaran tanpa penyerahan sebenar dalam bentuk fizikal. Oleh sebab itulah ia juga disebut sebagai *paper market* atau dengan kata lain perbezaan nilai jual dan beli hanya tertulis di atas akaun pelabur sahaja.

5.5.3 Pandangan Fiqh Pada Urusniaga Hadapan

Terdapat beberapa pandangan ulama' mengenai urusniaga hadapan dalam pertukaran matawang asing. Perselisihan ini timbul kerana masalah *qobd* dalam urusniaga ini

berlaku selepas dua hari dari tarikh perjanjian. Di sana terdapat ulama' yang membenarkan dan melarang urusniaga tersebut.

5.5.3.1 Pendapat Yang Membenarkan

Dewan Syariah Indonesia (MUIS/Indonesia) dalam fatwanya telah membenarkan urusniaga hadapan tetapi ia hanya untuk keperluan penting sahaja. Oleh itu urusniaga hadapan tidak dibenarkan untuk perdagangan dan lindung nilai.(MUI 2003: 174; Muhammad Nasri:2009)

Golongan fuqaha' yang membenarkan urusniaga hadapan meletakkan beberapa syarat yang patut dipatuhi. Ia bersandarkan kepada kontrak *muwa'adah* yang mana kedua-dua pihak berjanji melakukan pertukaran matawang asing negara masing-masing bersandarkan kadar pertukaran yang dipersetujui pada hari perjanjian dan kontrak yang sebenar pada hari serahan pertukaran.

Walaupun urusniaga ini dinamakan urusniaga hadapan tetapi sebenarnya adalah *muwa'adah* (perjanjian) iaitu; urusniaga pertukaran berdasarkan harga hadapan yang telah dijanjikan terlebih dahulu dan penyerahan matawang juga berlaku pada tarikh akan datang. *Muwa'adah* hanyalah persetujuan untuk mengadakan ursniaga *al-Sarf* pada masa tertentu dan pertukaran barang pada masa itu. Oleh itu persetujuan itu adalah perjanjian semata-mata dan bukan suatu kontrak jual beli.

Berdasarkan kefahaman penulis mengenai urusniaga *spot* dan urusniaga hadapan dengan berpandukan maklumat data analisis di atas, di dapati *qobd* berlaku dalam urusniaga matawang asing di FXDD.

5.5.5 Analisa *Qobd* di FXDD

Kajian menunjukkan *Qobd* berlaku di platform FXDD ketika berlakunya urusniaga matawang asing melalui dua keadaan:

- a. *Qobd* berlaku ketika syarikat atau individu yang ingin menggunakan platform FXDD medepositkan wang ringgit Malaysia ke bank di New York untuk mendapatkan dolar Amerika. Proses deposit ini melalui bank tempatan dan proses penerimaan melebihi sehari kerana faktor *uruf*. Namun begitu ketetapan harga pertukaran telah ditetapkan ketika urusan di bank. Jadi bermakna sekiranya melebihi dua (2) hari sekalipun perubahan nilai matawang tidak akan berlaku walaupun melebihi dua (2) hari. Jadi disini tiada berlaku riba *nasi'ah* disebabkan penangguhan.

- b. Keadaan yang kedua pula berlaku di mana individu atau syarikat yang menjalankan urusniaga jual beli matawang asing melalui platform FXDD. Keadaan yang kedua ini pula berlaku dalam dua situasi:

- i. Situasi pertama: Ketika pembeli membeli matawang euro/usd, pembayaran akan terus dipotong dari akaun pembeli secara serta merta tanpa sesaat penangguhan. *Qobd* berlaku secara langsung (*realtime*) atau ketika pembeli menekan butang *buy* (beli).
- ii. Situasi kedua: ketika pembeli tadi ingin menjual semula matawang tersebut. Contohnya ketika pembeli ingin menjual semula matawang tersebut, pembeli hanya perlu menekan butang *close(jual)*⁽⁴³⁾ maka di saat itu juga nilai keuntungan akan terus masuk secara langsung (*real time*) ke akaun platform penjual tadi. Begitu juga ketika berlakunya kerugian dalam jual beli.

Secara keseluruhan analisis di atas, riba *nasi'ah* akan berlaku apabila sesuatu urusniaga pertukaran matawang itu tertangguh penyerahannya. Penangguhan ini boleh membawa kepada perubahan nilai matawang tersebut. Secara analisis penulis di platform FXDD pula, di dapati pembayaran terus masuk ke akaun pedagang secara langsung (*realtime*) ketika pembelian atau jualan dilakukan tanpa sebarang penangguhan. Berdasarkan kajian ini didapati unsur-unsur riba dapat dielakkan di platform FXDD kerana transaksi pertukaran matawang melalui internet amat pantas dan tiada penangguhan berlaku. Ia amat berbeza dengan jual beli matawang asing secara manual atau tradisional yang mana

⁴³ *Close* atau tutup akaun adalah bermakna jualan bagi posisi *buy@ long* (beli). Manakala bagi posisi *sell* atau jual euro/usd bermaksud membeli matawang USD dan menjual matawang EURO. Jadi *close* dalam posisi *sell* bermaksud sedang menjual matawang USD.

proses urusniaga yang agak lama boleh menyebabkan penangguhan dan penambahan nilai matawang.

Kesimpulannya, setiap kontrak jual beli yang berlaku riba adalah haram. Setiap riba itu ada *illat* atau sebabnya. *Illat* bagi sesuatu riba itu adalah penambahan. Bermakna jika urusniaga jual beli matawang asing mendapat penambahan keuntungan dengan sebab penangguhan dalam serahan, maka hukumnya adalah haram. Penangguhan ini menyebabkan seseorang mendapat lebihan dalam jual belinya. Namun sekiranya jual beli tersebut tiada sebarang penangguhan yang menyebabkan berlakunya riba *nasi'ah*, maka tiada halangan untuk melaksanakan kontrak jual beli tersebut mengikut pandangan syarak.

Ini bermakna tidak semua urusniaga matawang asing itu diharuskan dalam Islam kecuali urusniaga itu dilaksanakan secara *qobd* sahaja. Secara kajian, undang-undang pertukaran matawang asing di platform FXDD dilaksanakan secara *qobd* dan pembayaran jual beli dipotong terus dari akaun pembeli secara langsung. Begitu juga ketika urusan *sell* (penjualan) dilakukan, di mana keuntungan juga dibayar secara terus ke akaun penjual tadi tanpa sedikit pun penangguhan. Walaupun majoriti ulama membenarkan penangguhan untuk dua hari kerana *uruf*, tetapi dengan kemudahan teknologi maklumat kini, urusniaga matawang asing boleh dilaksanakan tanpa penangguhan.

5.6. Isu Syariah Keempat: Lindung Nilai (*Hedging*)

Sorotan karya yang lalu ada menjelaskan konsep lindung nilai dan kepentingannya dalam menguruskan perniagaan. Ia dapat dilihat sebagai proses mengurangkan risiko yang bakal dijangka dan persediaan bagi melindungi risiko tersebut.

Konsep perlindungan dari sebarang risiko dapat dilihat dari panduan al-Quran dengan firman Allah S.W.T seperti yang bermaksudt:

“ Wahai orang-orang yang beriman! Apabila kamu menjalankan sesuatu urusan dengan hutang piutang yang diberi tempoh hingga ke suatu masa yang tertentu maka hendaklah kamu menulis (hutang dan masa bayarannya) itu dan hendaklah seorang penulis di antara kamu menulisnya dengan adil (benar) dan janganlah seseorang penulis enggan menulis sebagaimana Allah telah mengajarkannya. Oleh itu, hendaklah dia menulis dan hendaklah orang yang berhutang itu merencanakan (isi surat hutang itu dengan jelas) dan hendaklah dia bertakwa kepada Allah Tuhanya dan janganlah dia mengurangkan sesuatu pun dari hutang itu. Kemudian jika orang yang berhutang itu bodoh atau lemah atau dia sendiri tidak dapat hendak merencanakan (isi itu), maka hendaklah direncanakan oleh walinya dengan adil (benar) dan hendaklah kamu mengadakan dua orang saksi lelaki dari kalangan kamu. Kemudian kalau tidak ada saksi dua orang lelaki, maka bolehlah, seorang lelaki dan dua orang perempuan dari orang-orang yang kamu setujui menjadi saksi,

supaya jika yang seorang lupa dari saksi-saksi perempuan yang berdua itu maka dapat diingatkan oleh yang seorang lagi dan janganlah saksi-saksi itu enggan apabila mereka dipanggil menjadi saksi dan janganlah kamu jemu menulis perkara hutang yang bertempoh masanya itu, sama ada kecil atau besar jumlahnya. Yang demikian itu, lebih adil di sisi Allah dan lebih membetulkan (menguatkan) keterangan saksi dan juga lebih hampir kepada tidak menimbulkan keraguan kamu. Kecuali perkara itu mengenai perniagaan tunai yang kamu edarkan sesama sendiri, maka tiadalah salah jika kamu tidak menulisnya dan adakanlah saksi apabila kamu berjual beli dan janganlah mana-mana jurutulis dan saksi itu disusahkan dan kalau kamu melakukan (apa yang dilarang itu), maka sesungguhnya yang demikian adalah perbuatan fasik (derhaka) yang ada pada kamu. Oleh itu hendaklah kamu bertakwa kepada Allah dan (ingatlah), Allah (dengan keterangan ini) mengajar kamu dan Allah sentiasa Mengetahui akan tiap-tiap sesuatu. Dan jika kamu berada dalam musafir (lalu kamu berhutang atau memberi hutang yang bertempoh), sedang kamu tidak mendapati jurutulis, maka hendaklah diadakan barang gadaian untuk dipegang (oleh orang yang memberi hutang). Kemudian kalau yang memberi hutang percaya kepada yang berhutang (dengan tidak payah bersurat, saksi dan barang gadaian), maka hendaklah orang (yang berhutang) yang dipercayai itu menyempurnakan bayaran hutang yang diamanahkan kepadanya dan hendaklah dia bertakwa kepada Allah

Tuhannya dan janganlah kamu (wahai orang-orang yang menjadi saksi) menyembunyikan perkara yang dipersaksikan itu dan sesiapa yang menyembunyikannya, maka sesungguhnya dia adalah orang yang berdosa hatinya dan (ingatlah), Allah sentiasa Mengetahui akan apa yang kamu kerjakan.” (Surah Al Baqarah : 282 -283).

Berdasarkan daripada ayat al-Quran di atas, dapat kita fahami bahawa Allah S.W.T memerintahkan kita untuk merekodkan urusan hutang ataupun perniagaan yang telah dikontrak supaya tiada pihak yang dapat menafikannya dan menyebabkan kehilangan wang modal, selain perlu disaksikan oleh saksi-saksi yang adil.

Sekiranya urusan tersebut berlaku semasa perjalanan (*safar*), maka Allah membenarkan pemutang mengambil cagaran daripada orang yang berhutang. Tindakan-tindakan tersebut disarankan oleh Allah Taala, selain kesedaran dan rasa tanggungjawab penghutang atau ahli perniagaan untuk menuaikan kewajipan masing-masing. Maka, dapat kita fahami daripadanya bahawa tawakkal dan kepercayaan terhadap pihak lain sahaja tidak memadai, tetapi langkah-langkah untuk mengelakkan penipuan atau kerugian yang tidak munasabah harus diambil.(Ashraf Wajdi :2009)

Risiko merupakan salah satu elemen terpenting yang harus dihadapi oleh setiap individu/syarikat ketika melaksanakan transaksi kewangan. Ini kerana keuntungan atau pulangan tidak akan dicapai tanpa berhadapan dengan risiko. Semakin tinggi risiko yang

dihadapi maka semakin tinggi pulangan yang akan diperolehi, begitulah sebaliknya. Oleh kerana perkara yang akan datang adalah perkara yang tidak pasti, maka adalah penting bagi kita mengambil langkah untuk menghindari ketidakpastian jenis risiko tersebut. Ini selaras dengan pendapat al-Zuhaily yang menyatakan sesiapa menanggung kos dan kerugian, maka mereka lah yang layak mendapat manfaat dan keuntungan jika ada. (Azlin Azlisa & Dr Shofian 2009: 334)

5.6.1 Ciri-Ciri Utama Lindung Nilai.

Secara amnya ciri-ciri utama dalam lindung nilai boleh dikotegorikan kepada dua: (Asyraf Wajdi 2009 :4)

(i) Sensitif terhadap harga:

ia dihitung berdasarkan perubahan dalam nilai aset atau kewajiban (liabiliti) untuk setiap perubahan dalam setiap peningkatan kadar faedah/bunga; nilai tersebut biasanya merupakan peratusan (*percentage*) perubahan nilai untuk setiap perubahan kadar faedah/bunga sebanyak 1 peratus.

(ii) Praktikal dari sudut ekonomi, terutamanya dari segi aspek kos:

Ini bermakna bahawa penggunaan instrumen lindung nilai harus efisien dari segi kos, dengan mempertimbangkan bahawa kos lindung nilai tidak boleh melebihi jumlah pembiayaan yang perlu untuk menjamin tidak terjadinya kerugian.(Venkatesh dan Venkatesh, 1994:71).

Pada umumnya istilah *hedging* digunakan untuk menunjukkan suatu aktiviti bagi mengurangkan risiko dan menjadikannya neutral. (Sami al-Suwailem 2006, SME09:337). Ia juga ibarat suatu insuran untuk mengurangkan kos ke tahap yang paling minimum serta bertujuan melindungi kerugian aset daripada perubahan harga yang bertentangan. Memandangkan *hedging* merupakan sesuatu perbuatan untuk melindungi nilai daripada keadaan pasaran yang tidak menentu, maka individu yang bertindak melindungi nilai dinamakan *hedger*. *Hedger* bermaksud seseorang memasuki pasaran bukan tujuan untuk mendapatkan keuntungan daripada perubahan harga tetapi dengan tujuan untuk mengurangkan risiko ke tahap yang paling rendah.

Dalam pasaran urusniaga matawang asing pula, tujuan para *hedger* memasuki pasaran dengan salah satu dari tujuan tersebut; **Pertama** untuk mendapat keuntungan. **Kedua** untuk menguruskan risiko ke tahap yang paling minimum. Maka para ulama fiqh yang membuat kajian dalam permasalah ini berbeza pendapat. Sebahagian mengatakan *hedging* boleh dilaksanakan bagi tujuan untuk mendapatkan keuntungan. Sebahagiannya lagi mengatakan tidak boleh. Pelaksanaan *hedging* selalunya menggunakan beberapa instrumen. Salah satu instrumen yang popular digunakan untuk mencapai salah satu tujuan di atas ialah dengan menggunakan instrumen *swap*.

5.6.2 Lindung Nilai dengan Instrumen Swap

Dalam sorotan karya yang lalu penulis ada mendatangkan data mengenai *swap* dan jenis-jenis *swap* yang popular di kalangan pedagang. Salah satu instrumen *swap* ialah pedagang boleh melakukan *swap* hutang mereka yang berdasarkan kadar terapung

(*floating-rate debt*) dengan hutang yang berkadar tetap, sekaligus membolehkan mereka mempunyai dana yang lebih besar untuk menembusi pasaran baru.

Dari sudut modus operandi pertukaran matawang asing di FXDD, *hedging* dapat dibentuk apabila peniaga membuka dua posisi dalam arah bertentangan. Apabila *hedging* terbentuk, *margin leverage* akan menjadi neutral dan pergerakan nilai matawang di luar jangkaan tidak akan mempengaruhi matawang yang dibeli. Oleh itu kerugian dapat di minimumkan. Selain itu peniaga dapat menggunakan *leverage* yang neutral itu untuk membuka posisi belian yang baru.

Oleh kerana kebanyakkan syarikat broker menggunakan instrumen *swap* untuk lindung nilai bermakna setiap belian (*buy*) yang telah dibuka akan dibayar dividen harian per lot dan manakala bagi arahan jualan (*sell*) yang dibuka juga akan dikenakan *interest*. Dividen dan *interest* ini akan dikenakan jika matawang yang diapungkan melebihi satu hari (*cross overnight*).

Sebagai contoh pengiraannya adalah seperti berikut:

i- Jika seorang pedagang membuka belian (*buy*) 1 lot GBP/USD adalah :

$$\text{(Kadar bunga negara British - Kadar bunga negara Amerika)\%} \times 1 \times \\ 10.000 / 365$$

Kadar bunga negara British bersamaan 1% manakala kadar bunga negara Amerika bersamaan dengan 0.25%.

$$= ((1-0.25) \% \times 1 \times 10.000) / 365 = 75 / 365$$

- = \$0.2 per hari untuk 1 lot.
- ii- Jadi bagi setiap lot dalam posisi belian(*buy*) GBP/USD, pedagang akan menerima \$0.2 per hari. Sebaliknya jika pedagang melakukan urusniaga dalam posisi *Sell* GBP/USD melebihi dari satu (1) hari, maka pedagang akan membayar *swap* sebesar \$0.2 per lot sehari. Penulis akan menghuraikan permasalahan dan formula ini dengan lebih terperinci di bahagian *swap* nanti.

Berdasarkan permasalahan di atas, kedudukan *hedging* boleh memberi keuntungan kepada pedagang namun kebanyakkan pakar kewangan syariah di dalam perniagaan *forex* menasihatkan agar meninggalkan keuntungan yang diperolehi hasil dari penggunaan *hedging*. Nasihat ini dikeluarkan kerana didapati ia masih samar dan lebih mirip kepada dividen atau bunga seperti di bank-bank kovensional. Namun begitu terdapat juga sebahagian mengharuskan berdasarkan konsep *ijarah* pedagang dengan platform tersebut. Penulis lebih cenderung kepada pendapat majoriti pakar kewangan *forex* iaitu menolak keuntungan melalui pendapatan *swap* lindung nilai, kerana ia termasuk perkara yang tidak jelas.

Berdasarkan temubual penulis dengan Ustaz Sobri Saad juga, beliau menerangkan bahawa beberapa usaha bagi merealisasikan sistem kewangan Islam dalam transaksi matawang asing ini telah pun diusahakan. Salah satu daripadanya ialah perbincangan di antara ahli syariah di platform FXDD dengan pentadbir FXDD di Asia Pasifik Mr Jason

Ma, agar instrumen *swap* dikecualikan kepada pedagang muslim. Perbincangan itu telah pun dipersetujui dan mendapat perhatian dari pihak pentadbiran FXDD. Dengan cadangan tersebut pihak syarikat membenarkan setiap individu yang mengisi borang perjanjian pengecualian *swap* dikecualikan daripada sebarang dividen dan bunga.(Lihat contoh borang di lampiran D).

Keistimewaan pengecualian ini hanya diberikan untuk tiga akaun pertama yang dimohon oleh seorang individu. Ini bermakna jika seorang peniaga melakukan *hedging* dalam posisi untung melebihi beberapa hari pun, peniaga tersebut tidak mendapat apa-apa dividen dan begitulah sebaliknya jika pedagang tadi membuka arahan jualan (*sell*) sehingga melewati beberapa hari pun, maka pedagang tersebut tidak akan dikenakan sebarang bunga.

Kesimpulannya, Islam amat menitikberatkan sebarang persediaan untuk melindungi dari sebarang bahaya dan risiko. Ciri-ciri perlindungan risiko ini sudah dijelaskan dalam al-Quran dan al-Sunah. Ia juga merangkumi segala aspek kehidupan termasuk perlindungan dari segi akidah, muamalat dan ekonomi. Dari sudut muamalat Islam pula sebarang perlindungan nilai mesti tidak tersasar dari *maqasid syariyyah*.

5.6.3 Spekulasi Dalam *Forex*

Di bursa spekulasi dikenali dengan nama *mudharabah*. Pengertian *mudharabah* pula dalam ilmu fiqh adalah amat berbeza dengan istilah di bursa (Sya'ban al-

Barbary:2007:201). Penulis mendapati spekulasi diambil dari bahasa Inggeris iaitu “speculation” yang bermaksud ramalan atau sangkaan.

Penulis juga mendapati ada sebahagian ulama’ mengharamkan urusniaga matawang asing di internet kerana mereka melihat urusniaganya lebih kepada spekulasi. Menurut Ashraf Wajdi (2012:2) spekulasi amat terkait dengan aktiviti perniagaan dan pelaburan yang melibatkan risiko. Ia juga satu bentuk pelaburan bagi mendapat keuntungan dalam jangka masa pendek. Justeru untuk mengatakan spekulasi adalah aktiviti yang diharamkan adalah tidak tepat, lantaran Islam tidak pernah menghalang seseorang untuk mendapatkan keuntungan samaada jangka pendek maupun panjang.

Dalam urusniaga matawang asing di platform FXDD, para pedagang menggunakan beberapa indikator untuk memasuki pasaran. Indikator-indikator inilah yang digunakan sebagai jangkaan bagi sesuatu pasaran sama ada ia perlu dijual atau dibeli. Urusniaga sebegini samalah seperti pelaburan harta tanah. Sebagai contoh seseorang ingin membeli rumah di kawasan yang nilai hartanahnya tinggi dengan harapan harga rumah itu akan naik dalam tempoh sebulan atau dua bulan akan datang. Oleh itu pembeli ini turut melakukan spekulasi terhadap nilai harta tanah yang baru dibelinya itu. Walau bagaimanapun, jual beli itu tetap diharuskan sekiranya segala syarat-syarat jualbeli dalam Islam seperti pemilikan yang sah berlaku dengan sempurna. Sekiranya dia menjual selepas satu bulan memilikinya atas sebab ingin mengambil keuntungan daripada harga

hartanah yang sudah meningkat, jual beli itu tetap dianggap sah dan keuntungan itu juga dianggap halal untuk diambil. (Ashraf Wajdi 2012:2)

Temubual penulis dengan Ustaz Sobri Saad dan beberapa peserta di program seminar *forex* juga mendapati bahawa urusniaga *forex* banyak dipengaruhi oleh faktor ekonomi, politik dan bencana alam sesebuah negara. Ramalan atau spekulasi ke atas faktor-faktor ini juga banyak mempengaruhi pedagang dalam urusniaga matawang asing. Sebagai contoh jika laporan berita melaporkan ekonomi Amerika Syarikat dilanda krisis ekonomi dan matawang negara England mengukuh, maka pedagang akan membeli matawang GBP/USD dan menjual mana-mana matawang USD yang berada di awal pasangan seperti USD/AUD, USD/JPY dan lain⁽⁴⁴⁾.

Walaupun spekulasi adalah perkara yang menjadi lumrah dan sebahagian daripada fitrah pelaburan, namun terdapat juga spekulasi yang boleh jatuh kepada hukum haram seperti melibatkan perjudian dan risiko melampau.

Para ulama' agak sulit sekali untuk memberi batasan antara spekulasi dan *maysir* (perjudian), namun menurut Dr Muhammad al-Qorri seperti yang dilaporkan oleh al-Barwary(2007:220) bahawa unsur kenekatan (spekulasi) di bursa adalah berbeza dengan perjudian. Beliau melaporkan setiap transaksi perdagangan mengandungi unsur

⁴⁴ Kebiasaan penggunaan istilah *buy euro/USD* bermaksud membeli matawang euro dan menjual matawang USD. Jika istilah *sell euro/USD* pula bermaksud membeli matawang USD dan menjual matawang euro. Penggunaan istilah ini amat berbeza dengan pasaran saham iaitu jika *sell* bermaksud menjual dahulu dalam tempoh tertentu dan membeli semula ketika harga menurun.

ketidakyakinan dan kebanyakkan transaksi yang dilakukan oleh pedagang disebabkan perbezaan ramalan mereka terhadap pasaran yang akan berlaku di masa akan datang. Seseorang pedagang sanggup membayar harga yang tinggi pada ketika itu disebabkan memiliki petunjuk ramalan terhadap kenaikan harga di masa hadapan tanpa sebarang jaminan terhadap semua ramalan tersebut.

Ini bermakna tujuan transaksi pedagang melaksanakan urusniaga sama ada dalam bursa saham mahupun *forex*, adalah hanya semata-mata kemungkinan, tiada hubungan dengan *gharar* (penipuan) dan tidak pula dengan perjudian (al-Barwary 2007:220). Apabila akad pembelian sah berserta rukun-rukun jual beli telah dipenuhi, maka jika terjadi sebarang risiko perdagangan ianya tiada hubungan dengan kesahan akad atau fasidnya.

Penulis mendapati urusniaga *forex* di platform FXDD dilaksanakan bersandarkan kemungkinan yang dipercayai melalui indikator yang dianalisa. Paparan harga yang dipamerkan juga penulis dapati sama dengan paparan harga yang diniagakan di paparan bank.⁽⁴⁵⁾ Ini jelas ramalan yang dianalisa berdasarkan paparan di platform FXDD tidak ada kaitan dengan unsur *gharar*(penipuan) atau manipulasi di harga pasaran.

Walau bagaimanapun penulis tidak menolak kemungkinan ada platform-platform *forex* yang disediakan oleh broker melakukan transaksi berunsur perjudian, namun untuk

⁴⁵ Penulis membuat analisa perbandingan paparan FXDD, *Instaforex* dengan paparan di CIMB Alor Star dengan menemui pengurus bahagian dana pelaburan En Saiful Syawal keika penulis membuka akaun *Prefferd*.

menentukkan platform berikut bukanlah sesuatu perkara yang mudah kerana tidak ada sebarang perbezaan di dalam transaksi.(al-Barwary 2007:220)

5.6.4 Spekulasi *Forex* Yang Diharamkan

Terdapat juga spekulasi yang boleh diharamkan oleh syarak jika cara pelaksanaan berunsur perjudian. Menurut Dr Muhammad Abdul Alim Umar bahawa spekulasi yang diharamkan oleh syarak apabila pemiliknya (pemilik platform) melakukan perkara-perkara yang tidak jujur seperti berbohong, publikasi, monopoli dan memberikan maklumat-maklumat yang tidak benar atau melakukan amalan yang bercanggah dengan amalan syarak kususnya yang berkaitan dengan cara pelaksanaan akad.(al-Barwary 2007:221)

Malah mengikut kajian penulis spekulasi dalam urusniaga matawang asing juga diharamkan oleh syarak jika pelaksanaan jual beli adalah semata-mata ramalan melampau tanpa berpandukan kepada mana-mata indikator yang mempengaruhi pasaran jual beli. Seperti dijelaskan sebelum ini urusniaga matawang asing diharuskan dalam Islam jika ramalan (spekulasi) tersebut berpandukan kepada beberapa faktor yang boleh diperhitungkan seperti kedudukan ekonomi, politik, bencana alam dan faedah dana pelaburan sesebuah negara. Tanpa memperhitungkan faktor-faktor tersebut para pedagang akan terdedah kepada tanggungan risiko yang terlampaui. Walaupun setiap perdagangan mempunyai risiko namun undang-undang transaksi dalam Islam

mengharuskan spekulasi sekiranya risiko tersebut telah pun dianalisa dan disandarkan kepada kemampuan dan kemahiran analisa *spekulator*. (al-Barwary 2007:221).

Dr Muhammad al-Qorri mengatakan walaupun terdapat kemungkinan kelompok penjudi di bursa maka ia bukanlah satu alasan yang kuat untuk menghentikan sebarang bentuk transaksi yang banyak memberi manfaat (al-Barbary 2007:221)

5.6.5 Perbezaan di antara Spekulasi dan Perjudian

Jadual di bawah penulis mendatangkan beberapa perbezaan antara spekulasi dan perjudian.

| Bil | Spekulasi | Perjudian |
|-----|---|---|
| 1. | Pembelian dan penjualan sesuatu urusniaga dilakukan secara memperhitungkan ramalan. Manakala jangkaan pula disandarkan kepada faktor-faktor fizikal seperti keadaan ekonomi, politik dan keuntungan dana pelaburan sesebuah negara. | Pembelian dan penjualan dilakukan bersandarkan ramalan yang melampau tanpa bersandarkan kepada faktor-faktor fizikal melainkan kehendak hati dan emosi semata-mata. |
| 2. | Melihat dan menganalisa beberapa indikator sebagai panduan sebelum | Tidak menganalisa sebarang indikator tertentu sebagai panduan sebelum |

| | | |
|----|--|---|
| | memasuki pasaran. | memasuki pasaran. |
| 3. | Usaha dengan kekuatan ilmu dan mahir dengan kaedah kebarangkalian untuk membuat keputusan urusniaga. | Tiada usaha atau kajian sebelum berurusniaga melainkan bersandarkan kepada nasib semata-mata. |

Secara kesimpulannya penulis mendapati sebahagian ulama' mengharamkan transaksi berbentuk spekulasi kerana didapati urusniaganya memiliki risiko yang amat tinggi dan hampir kepada perjudian. Kadangkala risikonya terjadi disebabkan menjual sesuatu yang tidak boleh diserahkan dan keadaan ini bersalahan dengan syarat akad jual beli iaitu menjual sesuatu yang bukan milikan. Sekiranya sistem perlaksanaan urusniaganya bebas dari kecacatan terhadap sistem akad dan amalan-amalan yang tidak bermoral maka ia diperbolehkan. (al-Barwary 2007:223)

Namun didapati urusniaga *forex* di platform FXDD amat jelas pelaksanaannya mengikut hukum akad yang sah di sisi syarak. Pemilikan equity dalam akaun FXDD membolehkan pedagang berkelayakan menjalankan urusniaga *forex* kerana menepati konsep sebagai *ahliyah tasarruf*.

5.7 Isu Syariah Kelima : Swap / Bunga

Swap boleh dikatakan salah satu instrumen pengurusan risiko dan mekanisme lindung nilai yang diguna pakai secara meluas oleh sesetengah institusi kewangan dan perbankan Islam masa kini. Dalam bab tiga yang lalu penulis telah pun mendatangkan beberapa pengertian mengenai *swap* dan jenis-jenisnya. Dalam urusniaga matawang asing di talian internet pula, *swap* lebih dikenali sebagai bunga *overnight* atau bunga premium.⁽⁴⁶⁾ Dalam bab ini penulis akan menganalisa bagaimana berlakunya perkiraan *swap* / bunga *overnight* tersebut.

Bagi mempermudahkan lagi kefahaman dalam analisa topik ini maka elok penulis datangkan jadual rajah peningkatan kadar bunga bagi setiap bank pusat bagi negara masing-masing.

| Nama bank Pusat | Pertemuan Kemudian | Laman Terkini | Tingkat Lancar |
|------------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|
| Bank of Canada | 20 Okt 2009 | 21 April 2009 | 0.25% |
| Bank of England | n / a | 5 Mac 2009 | 0.5% |
| Bank of Japan | 13 Okt 2009 | 19 Disember 2008 | 0.1% |
| Bank of Eropah | 8 Okt 2009 | 7 Mei 2009 | 1% |

⁴⁶ Untuk setiap transaksi yang melebihi satu hari (*overnight position*) maka pihak bank pusat akan mengenakan premium sama ada dalam keadaan positif atau negatif.

| | | | |
|---------------------------|----------------|---------------------|-------|
| Federal Reserve | 4 Nov 2009 | 16 Disember 2008 | 0.25% |
| Switzerland National Bank | 12 Okt 2009 | 12 Mac 2009 | 0.25% |
| Reserve Bank of Australia | 3 Nov 2009 | 6 Okt 2009 | 3.25% |
| Bank Cadangan New Zealand | - | 19 Februari 2009 | 2.5% |
| China | - | 22 Disember 2009 | 5.31% |
| India | - | 21 April 2009 | 4.75 |

Rajah 5.1: Kedudukan Kadar Bunga Bank Pusat di Beberapa Bank di Dunia

Sumber : <http://belajarforex.com/tabel-kadar-bunga-dunia.html>, 24 Mei 2011

5.7.1 Pengertian Bank Pusat

Bank Pusat ialah bank utama bagi negara masing-masing (Muhammad Rawwas Qol'ahji:2009) dan ia adalah hak milik kerajaan yang memerintah. Contoh bagi bank pusat di Malaysia ialah Bank Negara, di Indonesia ialah Bank Indonesia manakala di Amerika ialah Bank Federal Reserver.

Maksud kadar bunga Bank Pusat negara masing-masing pula, adalah seperti contoh nilai matawang IDR (Indonesian Rupiah), maka ia merupakan nilai kadar bunga yang

diberikan oleh bank Pusat negara Republik Indonesia, iaitu Bank Indonesia. Pada masa kajian ini ditulis, kadar bunga yang dikenakan oleh Bank Indonesia untuk matawang IDR adalah 7.75% per tahun. Sedangkan untuk matawang USD pula (US Dolar - Amerika Syarikat), kadar bunga yang ditetapkan oleh bank pusat Amerika Syarikat, iaitu *Federal Reserve* (biasanya disebut *The Fed*) sebesar 0.25% per tahun.

Dengan perbezaan kadar bunga yang ditetapkan oleh bank pusat masing-masing inilah yang menyebabkan para peniaga membuat keuntungan dengan instrumen *swap* yang digunakan untuk belian yang melebihi sehari (*overnight position*). Contohnya jika seseorang pedagang membuat pinjaman USD 1 juta dari bank di Amerika Syarikat, maka nilai kadar bunga yang ditetapkan *Federal Reserve* sebesar 0.25%. Sebenarnya kaedah ini merupakan suatu cara bagi *Federal Reserve* untuk mengendalikan kadar bunga tabungan semua bank di AS dan sekaligus mempengaruhi kadar bagi bunga kredit / pinjaman juga. Begitu juga di Indonesia, jika Bank Indonesia menentukan kadar bunga Bank Indonesia yang sebelumnya 8% turun menjadi 7%, maka hal ini akan diikuti oleh bank-bank yang ada di Indonesia bagi menurunkan kadar bunga deposit untuk mendekati nilai yang ditentukan oleh Bank Indonesia.

Contohnya, jika sebelum ini kadar kadar bunga ialah 8.5% per tahun, kemudian telah diturun kepada 7.5% per tahun, maka hal yang sama akan berlaku kepada kadar bunga pinjaman / kredit yang asalnya 13% per tahun, kemungkinan akan turun menjadi 11.5% setahun. Jadi secara umum dapatlah kita simpulkan nilai kadar bunga bank pusat suatu

negara akan mempengaruhi kadar bunga deposit dan kredit / pinjaman. Namun begitu selisihnya dengan nilai kadar bunga bank pusat secara umumnya tidaklah begitu besar.

Bagi setengah pedagang mereka mengambil peluang dengan meminjam dari bank di Amerika Syarikat sebanyak USD 1 juta dengan contoh bunga pinjamannya sebanyak 3% setahun. Kemudian mereka menukarkan matawang USD tersebut kepada matawang IDR dan kemudian pedagang tadi medepositkan matawang tersebut di sebuah bank di Indonesia dengan bunga deposit sebesar 7.5%. Di sana pedagang tadi memiliki selisih matawang dengan kadar +4.5% / tahun. Teknik ini dikenal sebagai *Carry Trade* yang beberapa tahun belakangan ini cukup kerap dilaksanakan. Walaupun terdapat risiko yang tinggi dalam konsep sebegini tetapi topik ini tidak akan membincangkan risikonya, melainkan cuma ia sebagai dasar bagi kita untuk memahami kenapa *Swap* atau *Overnight Interest* itu ada dalam urusniaga *forex*.

5.7.2 Contoh Perkiraan *Swap*

Di sini penulis akan membuat analisa berdasarkan data maklumat yang diperolehi berkaitan dengan pasangan matawang GBP (*Great Britain Pound*) dan USD sahaja. Seperti yang penulis nyatakan di atas, bahawa kadar bunga diaturkan oleh bank-bank pusat setiap negara. Contohnya jika kita melakukan jual beli dengan matawang GBP/USD, bank pusat negara England adalah *Bank of England* dan bank pusat negara Amerika adalah *Federal Reserve*. Sebagai pengetahuan setiap kadar bunga yang tercantum adalah untuk per tahun.

Mengikut konsep ini, sekiranya matawang GBP didapati akan menguat daripada matawang USD dalam tempoh waktu yang panjang, maka pedagang akan mengambil inisitif membuka belian (*Buy*) GBP/USD satu lot di mini akaun dalam posisi *floating* 1-3 hari kehadapan. Pedagang juga dapat memastikan bahawa setiap posisi belian (*buy*) 1 lot GBP/USD yang dibuka sudah pasti akan mendapat bunga premium/*swap*. Pendapatan ini berlaku kerana kadar bunga British lebih tinggi dari kadar bunga Amerika. Sebagai contoh untuk kolumn *Current Rate* Bank of England 1.0% dan pada kolumn *Current Rate* Federal Reserve adalah sebesar 0.25%.

Bagi perkiraan *swap* harian (bunga premium) sekiranya peniaga berada pada posisi belian (*buy*) maka pengiraan GBPUSD adalah seperti berikut :

Kadar bunga per tahun Bank British (BoE) adalah 1.0% dan, kadar bunga per tahun Amerika syarikat (FED) adalah sebesar 0.25%.

| Posisi Arahan Buy / Sell | Formula |
|---|--|
| <u>Pasangan A/B - Posisi beli (Buy):</u> | (Kadar bunga negara A - Kadar bunga negara B)% x Jumlah Lot x Size) / 365 hari |
| <u>Jika pasangan A/B - Posisi Jual(Sell)</u> | (Kadar bunga negara B - Kadar bunga negara A)% x Jumlah Lot x Contract Size) / 36 |
| Jadi untuk pembukaan Buy 1 lot GBP/USD adalah : | (Kadar bunga negara British - Kadar bunga negara Amerika)% x 1 x 10.000) / 365 = ((1-0.25)% x 1 x 10.000) / 365 = 75 / 365 = \$0.2 per hari untuk 1 lot. |

Rumusan perkiraan bunga premium/*swap* per hari adalah seperti di bawah:

- i- Bagi setiap lot posisi beli (*Buy*) bagi matawang GBP/USD yang dibuka melebihi satu (1) hari maka pedagang akan menerima \$0.2 per harinya.
- ii- Sebaliknya jika pedagang melakukan posisi jual (*Sell*) GBP/USD melebihi dari satu (1) hari, maka mereka akan membayar *swap* sebesar \$0.2 per lot nya.

Berikut adalah gambar rajah tabel kadar *swap* untuk Mini Akaun dengan kontrak 10.000 sebanyak 1 lot per hari untuk posisi beli(*Buy*) dan jual (*Sell*) :

| Pair/Pasangan matawang | Premium Belian (\$) | Premium Jualan(\$) |
|------------------------|---------------------|--------------------|
| EUR/USD | 0.48 | -0.48 |
| GBP/USD | 0.2 | -\$0.2 |
| AUD/USD | 0.82 | -0.82 |
| NZD/USD | 0.89 | -0.89 |
| USD/CHF | -0.07 | 0.07 |
| USD/CAD | -0.2 | 0.2 |
| USD/JPY | 0.04 | -0.04 |
| NZD/JPY | 0.93 | -0.93 |
| AUD/JPY | 0.86 | -0.86 |
| EUR/JPY | 0.52 | -0.52 |
| GBP/JPY | 0.25 | -0.25 |
| EUR/GBP | 0.27 | -0.27 |
| CAD/JPY | 0.25 | -0.25 |

Rajah 5.2: Rajah Tabel Kadar Swap Untuk Mini Account

Nota : Rajah di atas adalah untuk mini account dengan kotrak 10.000 sebanyak 1 lot.

(Sumber : <http://belajarforex.com/> 24 Mei 2011)

Untuk akaun standard pula iaitu kontrak bernilai 100,000 ke atas, maka premium *swap* digandakan sehingga 10. Contohnya untuk pembukaan 10 lot (akaun standard) AUD/USD maka *swap* diperoleh adalah sebesar $10 \times 0.82 = \$8.2$.

Kadar premium *swap* adalah berbeza di antara akaun mini dan akaun standard. Akaun mini adalah akaun bagi pedagang yang memiliki equiti kurang dari USD50,000 manakala akaun standard ialah akaun pedagang yang memiliki equiti melebihi USD50,000.

Jadual 5.2 : Simbol Rajah Premium Beli dan Jual Matawang

| Symbol | Bid | Ast. | Buy Prem | Sell Prem |
|--------|-----|------|----------|-----------|
| AUDJPY | | | 2.30% | 6.80% |
| AUDUSD | | | 1.10% | 6.05% |
| EURJPY | | | 0.00% | 4.70% |
| EURUSD | | | -0.85% | 3.95% |
| GBPJPY | | | 1.40% | 5.90% |
| GBpusd | | | 0.42% | 5.15% |
| NZDUSD | | | 2.80% | 7.40% |
| USDCAD | | | -3.25% | 1.25% |
| USDCHE | | | -1.75% | 2.65% |
| USDJPY | | | 1.50% | 4.10% |
| EURGBP | | | -3.07% | 1.05% |
| NZDJPY | | | 5.30% | -9.38% |

Sumber : www.metatrader forex.com; dilayari pada 26 Jun 2011

Jadual di atas, menunjukkan bahawa bunga premium bagi setiap posisi jualan (*sell*) per lotnya adalah lebih besar jika dibandingkan dengan posisi belian (*buy*).

Data di atas juga memberi petunjuk bahawa *swap* yang terbesar adalah dalam posisi belian (*Buy*) matawang NZD/JPY iaitu sebesar 5.30% per tahun. Manakala jika pedagang

mengambil posisi jualan (*Sell*) matawang *pair* NZD/JPY maka *swapnya* memberi petunjuk sebanyak -9.38%.

Untuk perkiraan matawang NZD/JPY kepada dolar Amerika maka formulanya adalah seperti rajah berikut:

| Posisi matawang | Kiraan | Swap |
|--|--|-------------|
| Belian (<i>Buy</i>) Premium NZD/JPY | $1 \text{ lot} = (5.3\% \times 10.000) / 365$ | = \$1.45 |
| Jualan(<i>Sell</i>) Premium NZD/JPY | $1 \text{ lot} = (-9.3\% \times 10.000) / 365$ | = - \$ 2.55 |

Rajah 5.2: Perkiraan matawang NZD/JPY kepada Dolar Amerika

5.7.3 Swap Dengan Menggunakan *Metatrader 4* :

Broker FXDD adalah salah satu broker yang menggunakan program *metatrader 4* sebagai program untuk urusniaga matawang asing di platformnya. Program *metatrader 4* adalah satu program yang ringan dan mudah diakseskan walaupun pedagang menggunakan di kawasan yang sukar mendapat isyarat internet.

Di bawah ini adalah rajah contoh program *metatrader 4* dan analisis *swap* yang diberi dan dikenakan kepada *trader* yang mempertahankan (*floating*) posisi belian atau jualan melebihi satu hari (*overnight position*).

Rajah 5.3 : Data Lengkap Bentuk Urusniaga Di Metatrade 4

Sumber:http://belajarforex.com/images/stories/swap_forex_meta_mini_preview.gif

Berdasarkan analisa rajah di atas, data menunjukkan ukuran *volume* sebesar 0.1 itu ialah peniaga membuka posisi dengan kadar 1 lot. Kelihatan juga bahawa jika urusniaga matawang EURUSD dibuka dalam keadaan posisi belian (*buy*) melebihi satu hari maka pedagang akan menerima dividen bunga bernilai \$0.1 per lot dan jika pedagang tadi

mempertahankan posisi jual (*Sell*) EURUSD melebihi dari satu hari maka pedagang tersebut akan dikenakan pembiayaan bunga premium atau *swap* sebesar \$0.5.

Petunjuk kotak rajah di atas juga menunjukkan belian(*Buy*) premium terbesar adalah ketika membeli (*Buy*) matawang AUD/JPY iaitu pedagang akan mendapat bunga \$0.43 dan pembiayaan *swap* terbesar adalah ketika pedagang membiarkan posisi jual(*Sell*) AUD/JPY melebihi dari 1 hari dengan kadar bunga sebesar \$0.86.

Data rajah di atas juga memberi petunjuk bahawa pembukaan posisi **1 lot** pada akaun mini *metatrader Forex.com* adalah pada **Vol 0.1**. Jika pedagang memilih **Vol 1.0** bermakna pedagang telah membuat pilihan membuka posisi untuk **10 lot**.

Rajah 5.4 :Contoh Pembukaan Saiz 1.00 Mewakili 10 Lot di Metatrader 4 :

| Type | Size | Symbol | Price | S/L | T/P | Price | Commission | Swap |
|------|------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|--------|
| sell | 1.00 | eurusd | 1.2927 | 0.0000 | 0.0000 | 1.3008 | -50.00 | -6.31 |
| buy | 1.00 | eurusd | 1.2932 | 0.0000 | 0.0000 | 1.3003 | -50.00 | -4.50 |
| sell | 1.00 | gbpusd | 1.4041 | 0.0000 | 0.0000 | 1.4116 | -50.00 | -6.84 |
| buy | 1.00 | gbpusd | 1.4046 | 0.0000 | 0.0000 | 1.4111 | -50.00 | -4.88 |
| sell | 1.00 | usdchf | 1.1871 | 0.0000 | 0.0000 | 1.1845 | -50.00 | -12.66 |
| buy | 1.00 | usdchf | 1.1876 | 0.0000 | 0.0000 | 1.1840 | -50.00 | -12.66 |
| sell | 1.00 | usdjpy | 98.15 | 0.00 | 0.00 | 98.30 | -50.00 | -4.17 |
| buy | 1.00 | usdjpy | 98.20 | 0.00 | 0.00 | 98.25 | -50.00 | -4.17 |
| sell | 1.00 | audusd | 0.6568 | 0.0000 | 0.0000 | 0.6616 | -50.00 | -7.33 |
| buy | 1.00 | audusd | 0.6574 | 0.0000 | 0.0000 | 0.6611 | -50.00 | 1.83 |

Berdasarkan rajah di atas *swap* menunjukkan kadar saiz yang dibuka ialah 1.00. Saiz ini mewakili 10 lot di *metatrader 4*. Keadaan yang sama juga berlaku di platform FXDD kerana platform FXDD juga menggunakan program *metatrader 4*. Didapati kelihatan

swap mengikut susunan pair yang diperdagangkan dalam rajah di atas dengar kadar per lotnya adalah seperti berikut :

- | | | | |
|------|-------------------------------|---|------------|
| i- | <i>Buy EUR/USD</i> | : | -4.50 |
| ii- | <i>Buy GBP/USD</i> | : | - \$ 4.88 |
| iii- | <i>Sell USD/CHF</i> | : | - \$ 12.66 |
| iv- | <i>Buy & Sell USD/JPY</i> | : | - \$ 4.17 |
| v- | <i>Buy AUD/USD</i> | : | \$ 1.83 |

Kesimpulan analisa berdasarkan perkiraan dan perhitungan di setiap matawang di pasaran semasa, di dapati nilai *swap* atau kadar bunga berbeza-beza di antara satu pasangan matawang dengan pasangan matawang yang lain. Berdasarkan pengamatan penulis *swap* terkecil adalah ketika pedagang berjual beli di akaun mini yang kurang dari USD50,000. Manakala *swap* berlaku dengan lebih besar apabila pedagang berjual beli di akaun standard yang melebihi USD50,000. *Swap* kedua-dua akaun ini pula akan berlaku apabila posisi masih dipertahankan (*floating*) oleh pedagang melebihi pukul 04.00 pagi.

5.7.4 Swap di Platform FXDD

Mengikut kajian penulis, modus operandi *swap* di platform FXDD adalah sama seperti kajian di atas. Persamaan ini terjadi kerana FXDD juga menggunakan platform *metatrader 4*. Oleh itu platform FXDD juga menggunakan dua akaun iaitu a) Akaun Mini b) Akaun Standard. Akaun mini mewakili saiz 0.1 per lot dan akaun standard mewakili dengan saiz 1.00 per lot.

Walau bagaimanapun mengikut modus operandi FXDD terkini, syarikat membenarkan pengecualian *swap* dengan mewujudkan satu lagi jenis akaun yang diistilahkan di kalangan pakar syariah *forex* dengan Akaun Islamik. Pengecualian *swap* ini juga pada dasarnya untuk para pedagang muslim yang melakukan urusniaga matawang asing di platform FXDD sahaja.

5.7.5 Syarat-Syarat Pengecualian *Swap* di FXDD

Terdapat beberapa syarat yang diletakkan oleh pihak syarikat FXDD bagi pedagang mendapatkan pengecualian ini. Syarat-syarat tersebut ialah:

- (a) Pedagang wajib mengisi borang pengecualian *swap* (*non-swap*) dengan maklumat data yang lengkap dan dihantar kepada pihak syarikat.(Sila lihat lampiran D).
- (b) Permohonan akaun pengecualian *swap* ini diberi sehingga tiga akaun sahaja bagi setiap individu.
- (c) Mana-mana individu yang telah mengisi borang tersebut maka mereka tidak layak menuntut sebarang dividen dari pihak syarikat jika posisi belian (*buy*) mereka melebihi satu hari (*cross overnight*).
- (d) Pihak syarikat juga tidak berhak meminta apa-apa pembiayaan dari pedagang jika posisi jualan (*sell*) mereka melebihi satu hari (*cross overnight*)

Berdasarkan kemudahan pengecualian *swap* tersebut, bermakna para peniaga (*trader*) muslim hanya mendapat keuntungan yang sebenar dari jual beli mereka tanpa mendapat apa-apa dividen berupa premium dari syarikat. Selain itu kelewatan mempertahankan posisi jualan (*sell*) melebihi satu hari pun tidak akan dikenakan sebarang kos faedah atau *interest* dari pihak syarikat. Hal ini bertepatan dengan pendapat majoriti ulama fiqh yang bersepakat bahawa wang bunga atau faedah adalah riba dan tidak dibenarkan untuk mengambilnya.

Dengan data dan analisa di atas dapat difahamkan bahawa modus operandi platform FXDD telah membenarkan pengecualian *swap* kepada pedagang muslim yang memohon dari pihak syarikat sahaja. Walaupun terdapat beberapa *swap* yang patuh syariah cuba dibangunkan, namun majoriti pengkaji syariah dalam urusniaga *forex* melalui internet masih tidak mendapat kepastian bahawa *swap* yang ada benar-benar mematuhi syariah. Pengecualian dari sesuatu perkara yang masih samar adalah menepati kehendah syariah. Selain itu, penulis juga mendapati konsep muamalat Islam secara tidak langsung telah pun diterapkan secara *tadarruj* (ansur-ansuran) ke dalam sistem pertukaran matawang asing di platform konvensional.

Tidak dapat dinafikan selepas kemunculan sistem pertukaran apungan sejak 1870 iaitu selepas kegagalan sistem pertukaran tetap *Bretton Woods*, banyak sarjana ekonomi dan kewangan Islam yang ingin mengetengahkan kaedah undang-undang transaksi Islam di dalam sistem konvensional sama ada untuk menggantikannya atau membuat penambahbaikan.

5.8 Isu Syariah Keenam :Leveraj Dalam Urusniaga *Forex* Melalui Internet

Urusniaga matawang asing melalui platform internet jelas menggunakan leveraj. Sarjana Islam berbeza pendapat dalam mengharuskan penggunaan leveraj. Sebahagian mengharuskan dan sebahagian lagi mengharamkan kerana menganggap leveraj adalah pinjaman. Kajian awal penulis mendapati konsep penggunaan leveraj yang telah disediakan oleh pihak broker secara talian internet tidak bercanggah dengan kehendak *maqasid syariyyah*. Perkhidmatan leveraj yang disediakan telah memudahkan urusniaga kepada pedagang bahkan ianya juga tiada sebarang unsur-unsur penindasan (*gharar*). Oleh kerana leveraj ini disediakan oleh syarikat bukan Islam maka menjadi satu kewajipan pedagang muslim mengetahui dan memahami modus operandi yang dilaksanakan. Perkara ini amat perlu diketahui agar perkhidmatan yang ditawarkan benar-benar tiada unsur paksaan dan penindasan.

Leveraj dalam *forex* berdasarkan kajian penulis merupakan satu bentuk jaminan (pertolongan) sementara yang diberikan oleh broker untuk memasuki pasaran. Maka boleh dikatakan juga bahawa perkhidmatan leveraj yang disediakan ini adalah kontrak sementara antara peniaga *forex* dan broker selagi mana peniaga tersebut masih mempunyai ekuiti dalam akaun mereka. Bermakna perkhidmatan leveraj boleh digunakan oleh pedagang selagi mana pedagang memiliki sejumlah ekuiti dan menggunakan platform yang disediakan oleh broker tersebut sahaja. Pendapat yang mengatakan leveraj adalah pinjaman adalah tidak menepati kehendak urusniaga ini.

Leveraj mengikut istilah perniagaan adalah berlainan dan berbeza dengan maksud leveraj dalam urusniaga *forex*. Sesuatu istilah itu tidak boleh disamakan bahkan ia berbeza mengikut penggunaan di dalam sesuatu urusniaga. Leveraj yang berlaku dalam perdagangan *forex* adalah "*how to earn more with less*"

Sebagai contoh penulis mengambil urusniaga matawang asing yang melibatkan matawang GBP/USD. Sekiranya pedagang membuka akaun USD1,000 dan ingin membeli/menjual 1 lot GBP/USD, sepatutnya pihak platform akan memotong USD100 dari akaun pedagang sebagai modal pusingan. Tetapi sekiranya menggunakan leveraj, platform hanya akan memotong USD50 untuk modal pusingan 1 lot tersebut. Kaedah ini merupakan satu kemudahan yang diberikan oleh pihak platform bagi meringankan modal pusingan pedagang. Walau bagaimanapun kemudahan atau keistimewaan ini hanya diberikan kepada pemegang akaun mini sahaja. Akaun mini ialah akaun pedagang yang memiliki equiti kurang dari USD50,000. Kemudahan ini akan terhapus sekiranya akaun sudah melebihi USD50,000.

Bersandarkan kajian penulis, leveraj tidak menjadi halangan mengikut hukum syarak di dalam perlaksanaannya kerana ia merupakan satu keistimewaan atau kemudahan yang diberikan kepada pedagang yang mempunyai modal kurang dari USD50,000. Penulis dapat kekeliruan para sarjana Islam dalam permasalahan ini disebabkan kekeliruan penggunaan istilah leveraj dan modus operandi leveraj tersebut. Oleh itu kaedah perundangan fiqh ada menyatakan :

"لَا عِبْرَةٌ بِالْمُسَمَّيَاتِ وَلَكِنْ عِبْرَةٌ بِالْمَعَانِي"

Maksudnya: (*Pengajaran (hukum)* bukan diambil dari segi istilah sesuatu perkara bahkan pengajaran (*hukum*) diambil dari cara perlaksanaannya).

Perkara dasar yang penulis dapati dalam modus operandi bagi penggunaan leveraj di platform FXDD ialah sebarang kerugian yang bakal ditanggung oleh pedagang sama sekali tidak melebihi modal pusingan yang terdapat di akaun pedagang. Sebagai contoh, sekiranya pedagang membuka akaun yang bernilai USD1,000, maka pedagang tadi tidak akan menanggung sebarang kerugian melebihi modal tersebut iaitu USD1,000. Bermakna walau apapun leveraj yang diberikan oleh broker kepada pedagang, maka kerugian yang ditanggung sama sekali tidak akan berganda dari keseluruhan modal yang didagangkan. Berdasarkan dasar utama ini, jelas terbukti terdapat perbezaan di antara istilah leveraj dalam *forex* dan leveraj yang bermaksud pinjaman dalam perniagaan.

5.8.1 Pebezaan Leveraj Pinjaman dan Leveraj *Forex*

Daripada data analisa di atas, didapati konsep leveraj dalam *forex* adalah amat berbeza daripada maksud leveraj dalam perniagaan khususnya dalam bab pinjaman. *Al-Majma' al-Fiqh al-Islami, Rabitah al-Alam al-Islami* telah mendefinisikan *leverage* sebagai:(Zamrey Razak 2010:79)

Maksud:

"*Pembeli (pelanggan) membayar sebahagian kecil harga sesuatu yang ingin dibelinya iaitu dinamakan (margin) dan perantara (bank atau*

sebagainya) bertindak membayar baki atas atas pinjaman, di mana kontrak belian tersebut akan dikekalkan dengan perantara sebagai gadaian terhadap jumlah pinjaman”.

Berdasarkan definisi di atas leveraj diibaratkan sebagai sesuatu pemberian untuk meringankan tetapi ia menanggung kerugian sepenuhnya seperti dalam bayaran deposit pembelian rumah 10%.

Sebagai contoh seseorang ingin membeli sebuah rumah bernilai RM100,00.00 dengan meminjam wang daripada bank. Pembeli tadi hanya membayar 10% sebagai deposit belian dan pihak bank pula akan memberi pinjaman sebanyak RM90,000.00 dan dibayar semula kepada pihak bank secara ansuran.

Menurut kajian penulis sekiranya rumah tadi musnah disebabkan berlaku bencana alam, peminjam tersebut sudah pasti akan menanggung kerugian keseluruhan pinjaman tadi termasuk leveraj yang diberikan oleh pihak bank. Sebagai contoh, selepas tiga minggu pembelian rumah tadi, tiba-tiba sesuatu bencana berlaku kepada rumah tersebut contohnya seperti kebakaran, maka pihak pembeli bukan hanya menanggung kerugian 10% sahaja bahkan menanggung keseluruhan kerugian RM100,00.00 nilai harga rumah tersebut.

Situasi ini penulis dapati amat berbeza dengan leveraj dalam urusniaga matawang asing di platform FXDD. Di dapati syarikat broker FXDD menawarkan pemberian lot nisbah 1:100 yang mana modal berjumlah RM1000 boleh berniaga seperti nilai RM100,000.00. Tetapi jika sesuatu kerugian berlaku kepada individu tadi, maka individu tersebut tidak akan

mengalami kerugian sampai RM100,00.00 tetapi hanya kerugian separuh daripada modal pusingan sebenarnya sahaja iaitu RM500 dari RM1000.00.

5.8.2 Contoh Perbandingan Leveraj di Platform FXDD

Penulis mendatangkan satu perbandingan yang mudah untuk difahami. Contohnya adalah seperti berikut: Encik Ahmad seorang peniaga beras dan mendapat keistimewaan daripada kedai borong Encik Bakar dengan satu kampit beras bernilai RM22.00(harga semasa), dengan harga RM10.00 sahaja sekampit. Keistimewaan ini disebabkan pembeliannya **melebihi 1000 kampit** sebulan dan mempunyai **hubungan perniagaan yang rapat** dengan Encik Bakar. Oleh sebab keistimewaan ini hanya diperolehi oleh beliau sahaja jadi beliau menawarkan beberapa lot kampit beras kepada individu lain untuk dikongsi beli bersama.

Dengan keistimewaan ini, sesiapa yang membeli beras dengan menempah melalui kumpulan Encik Ahmad akan mendapat harga sekampit beras dengan harga RM10.00 sahaja walaupun mereka tidak pernah membeli dengan *kuantiti 1000 kampit* seorang apatah lagi *menjalin hubungan perniagaan yang rapat* dengan Encik Bakar.

Sebagai huraian contoh di atas Encik Ahmad hanya membeli 1000 kampit, encik Azam 20 kampit, encik Ramli pula hanya 5 kampit, manakala Encik Kadir pula 25 kampit. Kesemua tempahan dari rakan Encik Ahmad seperti Encik Azam, Encik Ramli dan Encik Kadir masing-masing mendapat harga seolah-olah mereka membeli nilai 1000 kampit. Jadi inilah konsep leveraj dalam *forex*. Sekalipun encik Azam menempa *terus 1000 kampit* dari kedai

encik Bakar, maka belum tentu dia mendapat harga sedemikian seperti En.Ahmad kerana keistimewaan ini lebih kepada *konsep hubungan kepercayaan* dalam perniagaan.

Dalam situasi lain, jika lori yang menghantar beras tadi tiba-tiba berlaku kemalangan yang menyebabkan kerosakan 1050 kampit beras tadi, bermakna encik Ramli, encik Kadir dan encik Azam tidak menanggung keseluruhan 1050 kapit beras tadi tetapi mereka hanya menanggung kerugian untuk kampit beras yang dibeli oleh mereka sahaja walaupun harga sebenar sekampit RM10.00 itu hanya khusus istimewa untuk pedagang yang membeli 1000 kampit beras ke atas sahaja.

Perumpamaan contoh di atas dapat disamakan dengan urusniaga matawang di platform FXDD yang juga hanya memberikan bantuan leveraj kepada peniaga yang memiliki equiti dalam akaun FXDD sahaja. Keistimewaan dari FXDD tidak akan diberi kepada peniaga yang memiliki equiti dalam platform lain. Namun begitu tiada cas tambahan dikenakan selain daripada kos perkhidmatan (*spread*) yang asal dijanjikan sama ada menggunakan leveraj ini atau pun tidak.

Keistimewaan atau kemudahan ini juga hanya diberikan untuk peniaga yang memiliki akaun mini sahaja iaitu akaun yang bawah daripada USD50,000. Kebiasaan leveraj yang ditawarkan adalah 1:100, 1:200 atau 1:500 atau sebagainya. Leveraj ini tidak akan diberikan kepada peniaga yang memiliki equiti melebihi USD 50,000 kerana equiti berikut sudah memberi keupayaan untuk membuat jual beli tanpa leveraj 1:100.

Berdasarkan konsep leveraj yang telah dianalisa tadi, maka penulis dapati leveraj amat hampir kepada salah satu kontrak dalam muamalat Islam iaitu kontrak *tabarru'* dan *mu'awadah*.

5.8.3 Kontrak *Mu'awadah*

Sesuatu kontrak biasanya diasaskan oleh dua obligasi. Obligasi dari pemberi tawaran dan obligasi dari penerima tawaran. Gabungan antara dua obligasi inilah yang membentuk natijah dan hukum kontrak. Dalam kontrak *mu'awadah* pembuat kontrak akan memberi sesuatu sebagai balasan.

Mu'awadah mengikut istilah ahli fiqh ialah satu kontrak yang terbentuk berdasarkan pertukaran obligasi secara timbal balik di antara dua pihak yang berkontrak (Shalabyy 1983:567, Mat Noor Mat Zain 2009:376) atau secara ringkasnya setiap kontrak yang mengandungi balasan daripada dua belah pihak (al-Dusuqi t.th:3:2; al-Sawiy 1973:567).

Al-Zarqa (1967-68: 578) pula mentakrifkan sebagai “Satu kontrak yang terbentuk berdasarkan pemberian dan penerimaan secara pertukaran di antara pihak-pihak yang berkontrak, dengan salah seorang mengambil satu barang dari seseorang yang lain dan memberi sesuatu sebagai balasannya”. Sebagai contohnya ialah kontrak jual beli kereta di antara seorang pembeli dan syarikat. Pembeli hendaklah membayar harga yang dipersetujui sebagai balasan terhadap kereta tersebut; manakala syarikat pula hendaklah menyerahkan kereta kepada pembeli.

Walau bagaimanapun takrif yang diberikan oleh beliau lebih hampir kepada takrif jual beli kerana ianya lebih menjurus kepada sesuatu benda tertentu, sedangkan kontrak *mu'awadah* ganjarannya merangkumi sebarang bentuk balasan sama ada berbentuk manfaat dan sebagainya.(Mat Noor 2009:374).

Kontrak *mu'awadah* ini sebenarnya terbentuk berdasarkan pertukaran sesuatu hak. Sebahagian ulama fiqh membahagi kontrak berdasarkan perseptif ini kepada tiga iaitu; kontrak *mu'awadah*, kontrak *tabarru'* dan kontrak yang berunsur kontrak *tabarru'* pada peringkat permulaan dan *mu'awadah* pada peringkat akhirnya (al-Zarqa 1967-68:578-579).

5.8.4 Perbezaan Antara Kontrak *Mu'awadah* Dan *Tabarru'*

Kontrak *mu'awadah* merupakan kontrak yang terbentuk berdasarkan pertukaran subjek kontrak secara timbal balik di antara pihak-pihak yang terlibat. Ia juga dibentuk berdasarkan konsep saling tanggung menanggung obligasi di antara mereka, maka kemanfaatan dan kepentingan kontrak dapat diperolehi oleh kedua-dua belah pihak.

Sementara kontrak *tabarru'* pula didefinisikan sebagai suatu kontrak yang dibentuk atas dasar sumbangan (*minhah*) atau bantuan daripada salah satu pihak kepada satu pihak lain tanpa ada ganjaran (Mat Noor Mat Zain 2009:375). Menurut Mahmasaniy (1983:2:589) pula ialah kontrak yang manfaatnya kepada salah satu pihak yang berkontrak, tidak kepada satu pihak lagi.

Berdasarkan takrif di atas dapatlah di katakan bahawa kontrak *tabarru'* ini tidak mempunyai ganjaran atau balasan. Sebaliknya berlaku atas dasar belas kasihan dan sifat ingin menolong terhadap pihak kedua, di mana orang yang memberi tidak meminta balasan daripada pihak yang diberi.

Sebenarnya kedua-dua kontrak *mu'wadah* dan *tabarru'* ini memiliki persamaan dan perbezaan. Secara umumnya persamaan kedua-dua kontrak ini adalah bermatlamatkan untuk memberi pemilikan, iaitu memberi hak milik kepada pihak yang berkontrak, sama ada pemilikan sesuatu benda atau pemilikan sesuatu manfaat. Dan perbezaan di antara kedua-dua kontrak ini pula ialah kontrak *mu'awadah* bermatlamatkan pertukaran balasan di antara pihak-pihak yang berkontrak manakala kontrak *tabarru'* pula ialah kontrak tidak berbalas.

5.8.5 Kedudukan Kontrak *Tabarru'* Berbalas Kontrak *Mu'awadah*.

Konsep *tabarru'* (pemberian) ialah kontrak di mana tiada balasan kepada pemberi. Mengikut konsep asal kontrak *tabarru'* ia berasaskan kepada kontrak pemberian. Tetapi sekiranya kontrak tersebut disyaratkan adanya balasan daripada penerima oleh si pemberi maka ia menimbulkan perselisihan pendapat di kalangan ahli fiqh dalam menentukan jenis kontrak tersebut dan bentuk perjalanannya.(Mat Noor 2009:377)

Para ulama' bersepakat kontrak yang sedemikian adalah sah dan pensyaratannya yang demikian juga adalah sah (Wahba al-Zuhaily 1989:5:29; Mat Noor 2009:377) Tetapi mereka berbeza dari segi kedudukan kontrak tersebut sama ada kontrak *tabarru'* atau *mu'awadah*.

Mengikut fuqaha' Hanafi kecuali Zufar Ibnu al-Huzaiyl (110-158 H), kontrak ini dikira sebagai kontrak pemberian atau *hibbah* pada peringkat permulaan dan sebagai kontrak jual beli (*mu'awadah*) pada peringkat akhirnya. Bermakna ia dilaksanakan sebagai kontrak *tabarru'* pada peringkat pertumbukannya kemudian dilaksanakan dengan hukum-hukum kontrak *mu'awadah*. Jadi kontrak sedemikian boleh ditarik balik barang kontrak sebelum ianya diserah terima, tetapi tidak selepasnya melainkan ada kecacatan dan belum dilihat (al-Sarakhsy 1989:12 : 75, al-Kasani 1982: 6 :130, Ibnu Abidin 1966, 4 : 504).

Manakala Mazhab Maliki pula mengatakan kontrak ini dikira kontrak *mu'awadah* dalam kebanyakan keadaan dan kontrak *tabarru'* dalam beberapa segi, kerana kalau mengikut hukum *mu'awadah*, subjeknya hendaklah maklum dan nyata, tidak boleh mengandungi unsur-unsur ketidakpastian dan jika mengikut kontrak *tabarru'* ia dibolehkan berketidakpastian. Dengan ini kontrak ini dibolehkan dengan adanya unsur ketidakpastian yang sedikit, tidak memudharatkan. Ini kerana pemberian bersyaratkan balasan atau *hibah al-thawab* (هبة الثواب) dibolehkan ada unsur ketidaktentuan balasannya (Ibn Rusyd 1983:2:404-405; Ibnu Juzay t.th : 242; al-Dusuqi t.th: 114)

Sementara mengikut pendapat Mazhab Syafie dan Hanbali, kontrak seperti itu dikira *mu'awadah* pada keseluruhannya. Hukumnya penerima pemberian mesti memberi balasan yang disyaratkan dan dilaksanakan mengikut hukum kontrak *mu'awadah* dengan adanya hak *shuf'ah* dan *khiyar*, jaminan keselamatan barang hingga boleh diserahkan dan seumpamanya yang telah ditetapkan dalam jual beli (al-Syiraziy t.th :1:447, Syarbini 1978:2:404, Mat Noor 2009 : 378). Hujah mereka ialah pensyaratannya secara terus (langsung) telah membatalkan kontrak pemberian, kerana ianya syarat yang bersalah dengan kehendak kontrak atau *muqtada al-aqd* (مقتضى العقد) (Wahba al-Zuhaily 1989:5:30) di mana matlamat sebenar pemberi *hibah* ialah untuk mendapatkan balasan.

Dalam modus operandi penggunaan leveraj di FXDD, penulis dapati keistimewaan hanya diberikan setelah peniaga ada equiti dalam akaun platform broker sahaja. Jaminan leveraj diberikan setelah persetujuan bersama antara peniaga dan syarikat broker. Maka selepas dianalisis data dan kedudukannya maka kontrak leveraj ini sebenarnya lebih hampir kepada kontrak *mu'awadah*. Seperti mana diketahui kontrak *mu'awadah* juga terbahagi kepada dua jenis iaitu *mu'awadah* mutlak dan tidak mutlak.

i- Kontrak *Mu'wadah* Mutlak

Kontrak *mu'awadah* mutlak ialah kontrak yang dibentuk dengan bermatlamatkan sesuatu harta di kedua belah pihak atau diertikan juga sebagai kontrak di mana ia boleh menjadi batal dengan sebab berlaku kepincangan (*fasid*) pada balasan (al-Zarkashiyy 1982:3:185-186). Kontrak

mu'awadah mutlak secara khususnya terdiri daripada kontrak-kontrak jual beli dan sewa (*ijarah*) kerana kedua-dua kontrak ini dilakukan hanya bermatlamatkan balasan di antara pihak-pihak yang terlibat.

ii- **Kontrak *Mu'awadah* Tidak Mutlak**

Kontrak *Mu'awadah* tidak mutlak ialah kontrak di mana keadaannya berlainan dengan kontrak *mu'awadah* mutlak. Ia suatu kontrak yang mana tidak dimaksudkan untuk memperolehi harta dari kedua belah pihak, cuma hanya dari satu belah pihak sahaja. Dan kontrak ini tidak akan *fasid* walaupun berlaku kepincangan pada balasannya.

Kontrak *mu'awadah* tidak mutlak ini pada kebiasaannya berbentuk kontrak *tabarru'* pada peringkat permulaannya dan pelaksanaannya berakhir dengan kontrak *mu'awadah*. Bermakna semasa dalam awal pembentukan ia mengikut syarat-syarat kontrak *tabarru'* dan pada peringkat akhirnya ia mengikut hukum kontrak *mu'awadah*. Antara kontrak yang dikategorikan dalam bahagian ini ialah pinjaman, *hiwalah* dan *kafalah* dengan arahan si berhutang, dan kontrak pemberian disyaratkan ada balasan. (al-Zarqa' 1967-68:579, Madkur 1963 :589, Wahba al-Zuhaily 1989: 4: 244)

Dari maklumat analisa data di atas dapatlah dinyatakan bahawa konsep leveraj dalam urusniaga matawang asing di platform syarikat broker melalui internet sebenarnya bukanlah sama dengan konsep leveraj dalam pinjaman. Ia lebih hampir kepada kontrak

“*mu’wadah* tidak mutlak” di mana pemberian leveraj pada peringkat awal bersifat *tabarru’* iaitu pemberian jaminan (*kafalah*) memasuki pasaran dengan leveraj yang di sediakan tanpa syarat balasan. Namun penulis dapati ia telah bertukar menjadi kontrak *mu’awadah* pada akhirnya kerana leveraj itu hanya boleh dilaksanakan di platform FXDD sahaja. Jadi di sana berlaku balasan dari penerima yang membawa manfaat kepada kedua-dua belah pihak.

Bagi platform FXDD, pemberian leveraj hanya diberi keistimewaan untuk peniaga yang memiliki akaun mini sahaja. Keistimewaan ini akan dilupuskan jika akaun mini tersebut melebihi had USD 50,000. Bermakna pemberian ini adalah milikan syarikat FXDD dan hanya untuk digunakan di platform FXDD sahaja.

Pada pandangan penulis kontrak ini diharuskan kerana ia bukanlah kontrak pinjaman yang bersyarat. Bahkan leveraj di sini lebih bersifat jaminan (*kafalah*) sementara bagi peniaga untuk memasuki pasaran dan diberikan dalam bentuk *tabarru’* pada permulaannya dan bertukar kepada *mu’wadah* pada akhirnya.

Secara kajian, penulis dapati prinsip *mu’awadah* adalah amat *fleksible* dan ianya hanya bergantung kepada konsep rela-merelai dan kesepakatan di antara pihak-pihak yang terlibat.(Mat Noor 2009:383; Mahmasaniy 1979:498). Sebab itu ia juga dikenali sebagai kontrak *rida’i* yang hanya bergantung kepada kewujudan kerelaan hati tanpa memerlukan kepada bentuk dan upacara tertentu.

5.8.6 Tiada Kos Bayaran Untuk Penggunaan Leveraj

Konsep leveraj di platform FXDD juga berbeza dengan hutang atau pinjaman kerana tiada bunga dikenakan. Selain itu, jika seseorang peniaga itu mengalami kerugian, maka yang ditanggung oleh peniaga tersebut hanya kerugian modal asal sahaja. Pemberian leveraj ini kebiasaannya dilindung kos kerugiannya. Konsep ini juga dikenali dengan istilah *margin call*. Dengan ini leveraj yang diberi dengan nisbah 1:100 tadi tidak akan memberi kerugian keseluruhannya tetapi hanya rugi dalam bentuk modal sebenar peniaga.

5.8.7 Kekeliruan Istilah *Margin Trading*

Ramai pengkaji kewangan Islam hari ini terkeliru dengan istilah-istilah dalam transaksi matawang asing melalui internet. Contohnya seperti istilah leveraj. Selain itu ada juga yang terkeliru dengan istilah *margin trading* atau *buying margin*.

Al-Barwary (2007:226-230) melaporkan pengertian *margin trading* seperti yang berlaku di bursa adalah pembeli membayar sebahagian daripada harga dan menghutang sebahagian bakinya kepada ejen yang melakukan kerjasama dengannya sebagai imbalan. Bunga bulanan adalah pembelian jumlah yang lebih besar dari saham, kemudian saham-saham yang sudah dibeli tersebut pada ejen sebagai jaminan terhadap penjamin.

Sebahagian menghuraikan istilah *margin trading* sebagai membeli saham dengan wang yang dipinjam dari pihak broker (leveraj). Dengan kebiasaannya faedah akan dikenakan atas pinjaman ini. Sekiranya keadaan ini berlaku dalam pemberian leveraj maka jelas

hukum menggunakan leveraj seperti ini adalah haram disebabkan ada lebihan atau faedah yang dinamakan sebagai riba. Selain itu para pengkaji melihat leveraj seperti ini amat berisiko buat pelabur kerana jika saham yang dibelinya rugi maka pelabur tadi akan menanggung kerugian yang berganda.

Berdasarkan pandangan di atas jelas maklumat yang diperolehi oleh beberapa pengkajian adalah berbeza dan tidak tepat dengan istilah *margin trading* dan leveraj dalam *forex*. Untuk memperjelaskan kekeliruan di atas maka perlu memahami satu perundangan am Islam telah meletakkan satu kaedah Islam⁽⁴⁷⁾

"La ibrata bil musammayaat walakinna ibrata bil ma'aani"

Maksudnya : (Pengajaran (hukum) bukan diambil dari segi istilah sesuatu perkara bahkan pengajaran (hukum) diambil dari cara perlaksanaannya)

5.8.8 Kaedah Pelaksanaan Leveraj dalam FXDD

Seperti yang pernah disebut oleh panel syariah Kobina Hj Habin Faisal Hj Mohamed⁽⁴⁸⁾ beliau menjelaskan terdapat perbezaan istilah leveraj dalam ilmu perniagaan lain dengan *forex*. Leveraj dalam *forex* bukanlah dalam bentuk pinjaman tetapi dalam bentuk keistimewaan. Mengikut kajian penulis di plafform FXDD, keistimewaan ini hanya diberi kepada pedagang ketika hendak melakukan urusniaga jual beli sahaja. Pemberian dalam bentuk ini diberikan ketika pedagang membuka posisi beli(*buy*) dan serentak di ambil balik

⁴⁷ Pandangan dari Haji Habin Faisal bin Haji Mohamed Penasihat Syar'ie/Shar'ie Advisor KODANA Berhad mengenai isu leverage. Beliau pernah melontarkan pandangan ini di beberapa laman sesawang dan majalah Sinar Rohani. (Lampiran)

ketika pedagang menutup (*close*) akaun. Hanya keuntungan sebenar dimasukkan ke dalam akaun pedagang manakala kemudahan leveraj tadi di ambil semula oleh broker. Ini kerana fungsi leveraj yang diberikankan hanyalah sebagai kemudahan untuk memasuki pasaran *forex* dengan menggunakan modal yang kecil. Leveraj ini sebenarnya milikan broker dan bukan milikan pedagang. Konsep ini juga sama dengan konsep membeli beras seperti yang penulis sebutkan sebelum ini.

5.6.9 Rumusan

Daripada analisa data dan temubual dapatlah dirumuskan, bahawa terdapat perbezaan di antara leveraj pinjaman dan *forex*. Dalam perdagangan *forex*, setiap kerugian maksimum yang akan ditanggung oleh pedagang tidak akan melebihi dari jumlah modal pusingan yang terdapat di dalam akaun mereka. Manakala dalam urusniaga melibatkan pinjaman, kerugian maksimum yang ditanggung oleh peniaga melibatkan semua leveraj termasuk pinjaman yang diberikan.

Konsep leveraj dalam *forex* sebenarnya lebih hampir kepada konsep *tabarru'* pada permulaan dan konsep *mu'wadah* pada akhirnya di mana kedu-dua obligasi ada manfaatnya. Selain itu penggunaan leveraj yang ditawarkan oleh broker tidak dikenakan apa-apa kos penggunaan melainkan kos perkhidmatan (*spread*) yang awal disebutkan dalam tawaran urusniaga. Manakala kos perkhidmatan dalam urusniaga ini pula tetap dikenakan walaupun pedagang menggunakan perkhidmatan leveraj atau pun tidak.

BAB ENAM

RUMUSAN, CADANGAN DAN KESIMPULAN

6.1 Pendahuluan

Kajian ini telah berusaha untuk mengetahui konsep transaksi matawang asing dalam FXDD dan beberapa permasalahannya berdasarkan isu-isu yang berkaitan dengan *kontrak* dan *modus operandi* urusniaga matawang asing melalui internet.

Setelah mengambil kira penulisan terdahulu yang berkaitan dengan sistem pertukaran matawang asing dan juga pengkajian penulis sendiri melalui seminar urusniaga matawang asing melalui teknologi moden ini, maka kerangka kajian yang dibentuk untuk kajian ini adalah bersandarkan beberapa perkara utama yang menjadi isu perbincangan:

1. Pertama adalah isu kontrak jual beli dalam pertukaran matawang asing melalui Internet.
2. Kedua, isu riba yang kemungkinan boleh terjadi dalam urusniaga matawang asing dan bentuk-bentuk riba dalam urusniaga matawang asing

3. Ketiga isu penangguhan iaitu melibatkan penyerahan wang selepas dua hari dari hari transaksi sama ada penangguhan ini membawa kepada *riba nasi'ah* atau tidak serta perbahasan kontrak *muwa'adah*.
4. Keempat, isu penggunaan leveraj iaitu sama ada ia satu pinjaman milikan syarikat atau kontrak berbentuk pemberian yang hampir kepada kontrak *tabarru'* dan *mu'awadah*, serta perbezaannya dengan leveraj dalam pinjaman.
5. Kelima, isu penggunaan lindung nilai atau *hedging* urusniaga matawang asing sama ada boleh digunakan atau tidak.
6. Dan keenam isu penggunaan instrumen *swap* sama ada ia patuh syariah atau tidak dan konsep *swap* di platform FXDD

6.2 Rumusan Kajian

Setelah menganalisa data yang telah dikumpulkan melalui pemerhatian dan temubual serta penelitian ke atas dokumen yang berkaitan, rumusan kajian ini membuktikan terdapat beberapa maklumat baru berkaitan urusniaga matawang asing secara internet.

Berdasarkan hasil kajian, penulis mendapati bahawa kontrak jual beli matawang asing jelas wujud dalam urusniaga internet. Kontrak yang digunakan dalam urusniaga matawang asing di platform FXDD adalah kontrak bertulis. Kontrak bertulis adalah salah satu dari

empat jenis kontrak jual beli yang diharuskan oleh syarak selain dari kontrak secara perbuatan, berlafaz dan isyarat.

Dapatan kajian juga telah menjelaskan pendapat ulama' fiqh bahawa kontrak secara bertulis oleh kedua pihak yang tidak hadir (*ghaib*) adalah sama seperti kontrak yang dilafazkan oleh kedua orang yang hadir. Apa yang penting dalam kontrak jual beli ialah lahirnya kehendak bagi kedua belah pihak dan bukan lahir dengan cara paksaan.

Kontrak secara bertulis hanya dibenarkan oleh syarak apabila memenuhi dua syarat; Pertama: *mustabinah* iaitu setiap tulisan yang ditulis di atas suatu benda seperti kertas, ukiran atau kayu mesti kekal, dan Kedua: *Marsumah* iaitu tulisan itu ditulis dengan cara kebiasaan orang ramai. Kontrak urusniaga matawang asing di FXDD memenuhi kedua jenis syarat ini apabila setiap belian disertakan tarikh, jenis matawang, nombor resit belian dan juga harga semasa. Tulisan ini pula kekal dalam paparan platform dan boleh dicetak. Ciri *marsumah* juga ada dalam kontrak jual beli di FXDD apabila setiap surat urusniaga di hantar ke e-mail pedagang. E-mail adalah satu konsep amalan surat-menyurat yang digunakan zaman sekarang.

Penulis juga mendapati pelaksanaan jual beli matawang asing di platform FXDD menepati kehendak jual beli barang yang tiada (*makdum*) ketika majlis akad, iaitu hanya dengan mempaparkan ciri-ciri matawang yang didagangkan secara jelas dan tepat sifatnya di laman sesawang. Ciri-ciri itu sudah boleh dikatakan sesuatu yang jelas apabila telah

dipaparkan nombor resit jual beli, tarikh, jenis matawang yang didagangkan, harga nilai semasa, harga belian matawang ketika dibeli.

Begitu juga ketika matawang tadi dijual semula dengan ditekan butang tutup (*close*) maka nilai keuntungan atau kerugian serta harga semasa ketika harga ditutup (*close*) jelas dipaparkan di skrin komputer. Kesemua ini adalah sifat-sifat yang ada pada urusniaga matawang tersebut dan ini menunjukkan modus operandi yang digunakan oleh syarikat FXDD dengan menawarkan jualan matawang asing yang lengkap dinyatakan sifat-sifatnya adalah selaras dengan pendapat Mazhab Maliki, Mazhab Hambali dan pendapat kedua Mazhab Syafie.

Hasil kajian penulis juga mendapati bahawa konsep *pending order* bukan lagi kontrak jual beli, tetapi ia adalah semata-mata konsep *muwa'adah* (perjanjian) yang di buat pada masa sekarang dan pembayaran dilaksanakan apabila harga sampai pada nilai yang dijanjikan iaitu setelah sempurnanya *qobd* antara kedua-dua belah pihak.

Menurut pendapat ulama' Syafie, syarat urusniaga matawang asing mesti bersandar kepada konsep *al-Sarf* iaitu mesti berlaku *qobd* dalam kontrak jual beli. Namun setelah hasil kajian dijalankan penulis mendapati *pending order* hanyalah perjanjian sahaja dan bukan lagi kontrak jual beli.

Sebagai contoh lagi, harga semasa EURO/USD berada pada nilai semasa 1.6050, tetapi pedagang terbabit membuat *pending order* belian (*buy*) pada harga 1.6000. Ini bermakna perjanjian urusniaga tersebut dibuat pada masa sekarang tetapi kontrak jual beli dan penyerahan *qobd* itu berlaku apabila nilai matawang mencecah nilai yang dijanjikan.

Ketika harga pasaran menurun kepada 1.6000, maka barulah kontrak jual beli yang telahpun dijanjikan terlaksana dan pembayaran akan terus dipotong dari akaun nostro pembeli dengan serta merta tanpa ada penangguhan sehari pun. Ini menujukkan urusniaga melalui internet lebih pantas dan tiada langsung penangguhan *qobd*. Namun begitu mengikut Mazhab Syafie kontrak *mawa'adah* ini bukanlah perkara yang bersifat *mulzim* iaitu pembuat janji tidak wajib menunaikan janji. Hukum menunaikan adalah *mandub* dan merupakan satu akhlak yang terpuji.

Dapatkan kajian penulis juga merumuskan bahawa pertukaran matawang asing yang tidak bersandarkan konsep *al-Sarf* boleh mendatangkan riba seperti riba *nasi'ah* jika berlaku penangguhan dalam jual beli matawang. Penyerahan matawang wang mesti dilaksanakan sama ada dalam bentuk fizikal atau *hukmi*.

Resolusi 3 (3/2009) Mengenai Urusniaga Matawang Asing di antara institusi kewangan yang dibentangkan di Muzakarah Cendekiawan Syariah Nusantara ke-3 memutuskan bahawa wang yang telah dikreditkan ke akaun nostro pelanggan telah menerima senario ini sebagai *qobd* yang diiktiraf oleh syarak dan pelanggan berhak untuk *bertasarruf*

sepenuhnya ke atas jumlah wang yang dikreditkan ke akaun nostronya.(MCSN ke-3, 2009 : Resolusi 3).

Urusniaga matawang asing mestilah melalui penyerahan secara *qobd*. Konsep *qobd* yang melebihi dua hari penyelesaian dalam urusniaga matawang asing juga dibenarkan oleh syarak mengikut barang dan *uruf* masyarakat.

Penulis juga mendapati bahawa pelaksanaan *qobd* tetap berlaku ketika urusniaga jual beli *forex* di platform FXDD. Pelaksanaan *qobd* berlaku dalam dua keadaan:

- a) *Qobd* berlaku ketika syarikat atau individu yang ingin menggunakan platform FXDD medepositkan wang ringgit Malaysia ke bank di New York untuk mendapatkan dolar Amerika. Proses deposit ini melalui bank tempatan manakala proses penerimaan melebihi sehari kerana faktor *uruf*. Namun begitu ketetapan harga pertukaran telah ditetapkan ketika urusan di bank. Jadi bermakna sekiranya melebihi 2 hari sekalipun perubahan nilai matawang tidak akan berlaku. Jadi riba *nasi'ah* juga tidak berlaku kerana tiada pertambahan nilai matawang.

- b) Keadaan yang kedua pula berlaku di mana wang yang telah didepositkan telah dimasukkan ke dalam akaun platform FXDD dan individu atau syarikat pun menjalankan urusniaga jual beli matawang asing melalui

platform FXDD. Keadaan yang kedua ini pula berlaku dalam dua situasi:

- i. **Situasi pertama:** Contoh ketika pembeli membeli matawang euro/usd, pembayaran akan terus dipotong dari akaun pembeli secara serta merta tanpa sesaat penangguhan. *Qobd* berlaku secara langsung (*realtime*) atau ketika pembeli menekan butang *buy* (beli).
- ii. **Situasi kedua:** Ketika pembeli tadi ingin menjual semula matawang tersebut; Contoh: Jika pembeli ingin menjual semula matawang tersebut, pembeli tadi hanya perlu menekan butang *close(jual)*⁽⁴⁹⁾ maka di saat itu juga nilai keuntungan akan terus masuk secara langsung (*real time*) ke akaun platform penjual tadi. Begitu juga ketika berlakunya kerugian dalam jual beli.

Penulis juga mendapati bahawa transaksi matawang asing di platform FXDD terselamat dari elemen riba. Ini kerana urusniaga matawang bukanlah dari jenis yang sama sebaliknya kedua-dua jenis matawang yang diniagakan adalah dari jenis matawang yang berbeza. Manakala modus operandi yang dilaksanakan oleh syarikat FXDD tidak menggunakan

⁴⁹ Close atau tutup akaun adalah bermakna jualan bagi posisi *buy@ long* (beli). Manakala bagi posisi *sell* atau jual euro/usd bermaksud membeli matawang USD dan menjual matawang EURO. Jadi *close* dalam posisi *sell* bermaksud sedang menjual matawang USD.

urusniaga secara tertangguh yang mana teknologi ini dapat mengelakkan berlakunya riba *nasi'ah* dalam urusniaga tersebut.

Kajian analisis juga menunjukkan bahawa *hedging* merupakan sesuatu perbuatan untuk melindungi nilai daripada keadaan pasaran yang tidak menentu. Bermakna seseorang pedagang memasuki pasaran dengan beberapa tujuan. **Pertama:** bukan tujuan untuk mendapatkan keuntungan daripada perubahan harga tetapi dengan tujuan untuk mengurangkan risiko ke tahap yang paling rendah, **kedua** ; semata-mata untuk membuat keuntungan.

Melalui kajian ini penulis juga mendapati bahawa *hedging* atau lindung nilai hanya dibenarkan untuk meminimumkan kerugian atau risiko yang bakal berlaku. Konsep ini bertepatan dengan perintah Allah Taala sebagaimana cerita dari kisah Nabi Yusuf A.S. Penggunaan *hedging* dengan tujuan mendapatkan keuntungan adalah ditegah oleh syarak.

Penulis juga mendapati *hedging* di platform FXDD dapat dibentuk apabila peniaga membuka pasangan matawang yang sama dalam dua posisi arah bertentangan. Apabila *hedging* terbentuk, margin leveraj akan menjadi neutral dan pergerakan nilai matawang di luar jangkaan tidak akan mempengaruhi matawang yang dibeli. Oleh itu kerugian dapat di minimumkan. Selain itu peniaga dapat menggunakan leveraj yang neutral itu untuk membuka posisi belian yang baru. Kajian juga mendapati penggunaan *hedging* untuk meraih keuntungan adalah dilarang oleh majoriti pakar syariah *forex*.

Pengkajian penulis juga mendapati spekulasi dalam urusniaga *forex* memang berlaku, namun ianya amat berbeza dengan spekulasi perjudian. Spekulasi atau ramalan dalam urusniaga *forex* adalah berdasarkan indikator-indikator tertentu. Ianya bukanlah berbentuk ramalan yang melampau sehingga tidak dapat diperhitungkan risiko. Bahkan spekulasi dalam *forex* dapat dianalisa keuntungan dan kerugian hampir secara tepat. Namun begitu sekiranya pedagang melakukan urusniaga jual beli secara membabi-buta dalam *forex* maka mengikut pandangan ulama' ia boleh dikategorikan sebagai perjudian.

Hasil kajian juga menunjukkan syarikat FXDD membenarkan pengecualian *swap* dari akaun pedagang muslim. Keistimewaan ini diperolehi apabila pedagang mengisi borang perjanjian pengecualian *swap*. Dengan konsep ini para peniaga (*trader*) muslim hanya mendapat keuntungan yang sebenar dari jual belinya tanpa mendapat apa-apa dividen berupa premium dari syarikat. Selain itu kelewatan mempertahankan posisi jual (*sell*) melebihi satu hari juga tidak akan dikenakan kos bayaran bunga atau faedah dari pihak syarikat.

Hasil kajian penulis juga menunjukkan konsep leveraj dalam urusniaga matawang asing di platform FXDD tidak sama dengan konsep leveraj dalam pinjaman. Kontrak leveraj yang ditawarkan lebih hampir kepada kontrak *tabarru'* dan *mu'awadah*.

Pemberian leveraj ini hanya untuk peniaga yang memiliki equiti dalam platformnya sahaja. Selain itu ia juga bertujuan membantu pedagang yang memiliki akaun kurang dari

USD50,000 atau dikenali sebagai akaun mini. Keistimewaan ini akan dilupuskan jika akaun mini tersebut melebihi had USD50,000.

Penulis juga mendapati kontrak ini pada permulaan hampir kepada konsep *tabarru'* kerana asas utama ialah pemberian, namun ia bertukar kepada kontrak *mu'awadah* kerana pemberian tersebut istimewa untuk peniaga di platformnya sahaja. Jadi perubahan dari kontrak *tabarru'* kepada *mu'awadah* disebabkan kedua-dua pihak mendapat manfaat masing-masing.

Penulis juga mendapati bahawa leveraj dalam urusniaga matawang asing melalui internet berbeza dengan konsep leveraj dalam pinjaman. Jadual di bawah menunjukkan perbezaan di antara leveraj dalam *forex* dan leveraj dalam pinjaman:

Jadual 6.1: Perbezaan Leveraj Forex dan Pinjaman.

| Bil | Leveraj Dalam <i>forex</i> | Leveraj Dalam Pinjaman |
|-----|--|--|
| 1. | Adalah satu pemberian atau jaminan sementara dari broker dan diambil semula oleh broker selepas lot niaga ditutup. | Adalah satu bentuk pinjaman yang dimiliki oleh peminjam dan mesti dibayar semula kepada pihak peminjam. |
| 2. | Tidak dikenakan sebarang pembayaran kos penggunaan. | Dikenakan kos bayaran perkhidmatan jika pembiayaan secara Islam. Jika di bank konvensional peminjam akan |

| | | |
|----|---|--|
| | | dikenakan bayaran bunga jika berlaku kelewatan pembayaran. |
| 3. | Kerugian yang ditanggung berdasarkan modal yang didepositkan sahaja. Contoh modal hanya RM1000, dan leveraj yang diberikan sebanyak RM 100,000. Jika berlaku sebarang kerugian, peniaga hanya menanggung kerugian sebanyak RM1000 sahaja. Bermakna, walau apapun <i>leverage</i> yang pedagang perolehi dari pihak broker, kerugian pedagang sama sekali tidak akan berganda dari keseluruhan modal dan leveraj yang yang dilaburkan. | Kerugian yang ditanggung berdasarkan keseluruhan pinjaman termasuk leveraj yang diberikan. Contoh rumah bernilai RM100,000, pembeli hanya membayar deposit RM10,000 dan RM90,000 dipinjamkan dari bank. Jika berlaku kerugian pembeli akan kerugian sebanyak RM100,000 keseluruhannya, walaupun peminjam hanya membayar deposit RM10,000 sahaja. |
| 4. | Leveraj adalah hak milikan broker. | Leveraj adalah hak milikan peminjam. |

Hasil kajian penulis juga mendapati unsur-unsur penipuan boleh berlaku di dalam mana-mana platform yang disediakan oleh broker *forex*. Jadi kepastian dan keyakinan mengenai kesahihan platform adalah perkara yang wajib diutamakan. Kesangsian tentang kebenaran boleh membawa kepada unsur *gharar*.

Dari hasil kajian penulis syarikat FXDD telah pun bertapak dengan meluas di dunia. Ia adalah salah satu platform yang stabil dan jelas dari sudut operasinya dan sudah berdiri teguh hampir 10 tahun yang lalu. Maklumat ini diperolehi dari hasil temubual penulis dengan wakil FXDD di Malaysia.

Penulis juga mendapati bahawa modus operandi syarikat FXDD juga selamat digunakan. Perkara ini dapat dibuktikan dengan modus operandi pendaftarannya yang dilakukan menerusi laman sesawang platformnya.

Penulis dapati penyediaan modal boleh didaftarkan hanya dengan menggunakan kad kredit, *paypal*,⁽⁵⁰⁾ atau pemindahan telegrafik (*telegrafic transfer*). Para pedagang akan diberikan kata laluan dan kod kekunci untuk membolehkan mereka melakukan urus niaga melalui laman sesawang platform. Modus operandi seperti ini sebenarnya sudah tidak asing lagi di negara barat. Sesetengah negara seperti United Kingdom dan Amerika Syarikat telah menubuhkan badan tertentu untuk mengawal serta menguatkuasakan peraturan tertentu kepada mana-mana syarikat yang menjadi platform forex ini.(www.wssf.com)

⁵⁰ Aplikasi web yang membenarkan transaksi pemindahan wang dibuat secara selamat di antara pihak-pihak yang berurusniaga di internet.

Hasil kajian penulis juga mendapati syarikat FXDD adalah sebuah syarikat bertaraf dunia di bawah kuasa badan pengawasan dunia MFSA dan NFA dan merupakan anak syarikat Tradition yang berdiri sejak 1959 di Switzerland. FXDD juga merupakan syarikat terawal menawarkan perdagangan matawang asing secara dalam talian.

Kesimpulan dari rumusan di atas penulis dapat menyatakan bahawa sistem pertukaran matawang asing yang digunakan di platform FXDD boleh dijadikan sebahagian contoh item transaksi matawang asing melalui internet bagi mengantikan sistem secara manual atau tradisional. Pendekatan yang digunakan hampir sama dengan kehendak konsep *al-Sarf* iaitu *qobd*. Modus operandi FXDD ini boleh dianalisa untuk pasaran urusniaga matawang asing di negara ini. Penulis juga mendapati sistem pertukaran matawang asing di Malaysia secara manual masih belum menggunakan sepenuhnya konsep dan prinsip undang-undang transaksi Islam.

Oleh itu penulis amat berharap, agar rumusan hasil kajian yang tersenarai di atas dapat dikembangkan lagi kajiannya. Selain itu dapatan kajian ini juga mempunyai beberapa implikasi untuk dipertimbangkan oleh beberapa pihak khususnya dari institusi kewangan dan perbankan Islam dan juga pihak bank-bank di Malaysia. Sehubungan itu adalah menjadi harapan penulis juga agar hasil dapatan kajian kelak dapat dimanfaatkan oleh pelbagai pihak dalam usaha memperkasakan sistem kewangan dan perbankan Islam yang bertaraf dunia di Malaysia.

6.3. Cadangan Penambahbaikan Untuk Pelaksanaan di Masa hadapan

Selain dari data analisa yang dirumuskan di atas, penulis turut mendapati beberapa ruang untuk meningkatkan kefahaman dan penambahbaikan dalam urusniaga matawang asing melalui internet ini. Oleh itu penulis ingin mencadangkan beberapa kajian secara mendalam di sektor kewangan dan perbankan Islam bagi merealisasikan urusniaga matawang asing berlandaskan undang-undang transaksi Islam:

a) **Cadangan Bagi Penambahbaikan Pelaksanaan Konsep *al-Sarf* Dalam Sistem Kewangan Islam.**

Konsep *al-Sarf* telah digunakan di dalam pertukaran matawang asing di Malaysia buat masa ini. Bank-bank Islam di Malaysia juga telah menggunakan prinsip tersebut dalam pertukaran matawang ringgit Malaysia dengan matawang negara lain. Ini berdasarkan konsep *qias* matawang emas dengan wang ringgit .

Sistem yang bersandarkan kepada konsep *al-Sarf* ini mengkehendaki *tamathul* berdasarkan kadar pertukaran semasa yang dikeluarkan oleh bank negara. Manakala konsep *qobd* yang berlaku dua hari tempoh penyelesaian diterima sebagai prinsip *uruf* semasa. Prinsip ini telah pun diterima oleh ulama' fiqh dan menjadi amalan antarabangsa walaupun dalam tempoh dua hari tersebut kadar matawang sudah berubah.

Oleh itu adalah disarankan juga sistem pertukaran matawang asing masa kini ditukar dengan sistem pertukaran semerta (*spot*) dengan berpandukan sistem pertukaran matawang asing di platform FXDD yang menggunakan sistem teknologi maklumat dan perkasan mesin pemprosesan data yang lebih tepat dan berkualiti tinggi.

b) Cadangan Bagi Membangunkan Sistem Pertukaran Matawang Asing Melalui Internet secara Muamalat Islam Pada Masa Akan Datang

Penyelarasan urusniaga pertukaran matawang asing melalui *e-dagang* dengan mengikut konsep *al-Sarf* hendaklah dibahaskan dan dibincang diperingkat antarabangsa.

Konsep *al-Sarf* dalam urusniaga ini boleh diperkembangkan lagi dengan melihat beberapa modus operandi platform pertukaran matawang asing milik konvesional yang lebih awal menggunakan konsep *qobd* dan *tamathul* secara langsung (*realtime*) tanpa sedikit pun penangguhan. Pelaksanaan konsep ini boleh diterapkan ke dalam platform yang dimiliki sendiri oleh broker muslim dan boleh dijadikan suatu produk tambahan dalam sistem Kewangan dan Perbankan Islam.

Prinsip pertukaran matawang asing adalah amat sesuai jika berasaskan kepada konsep *al-Sarf*. Walaupun sebahagian ulama' mengatakan pertukaran

matawang asing boleh digunakan mengikut konsep komoditi, namun kesepakatan ulama' masa kini lebih cenderung kepada konsep *al-Sarf*.

Bersandarkan kemudahan dan ketinggian teknologi masakini, pertukaran matawang wang kertas antara negara-negara seharusnya dapat mengelakkan penangguhan dalam jual beli. Ini kerana kemudahan teknologi mampu mengubah keadaan ini seperti yang berlaku dalam transaksi matawang melalui internet.

C) Cadangan Penubuhan Majlis Penasihat Syariah (MPS) Untuk Urusniaga Matawang Asing di Platform Internet.

Berdasarkan hasil kajian penulis adalah dicadangkan juga sebagai keperluan masa kini ialah Penubuhan Majlis Penasihat Syariah di platform urusniaga matawang asing melalui internet yang makin mendekati peniaga umat Islam. Selain itu disarankan juga satu usaha untuk mewujudnya satu platform yang dikendalikan oleh broker Islam dan mempunyai kerjasama dengan bank negara, agar aktiviti pertukaran matawang asing berlandaskan undang-undang transaksi muamalat Islam dapat dilaksanakan mengikut *maqasid Syariyyah*.

6.4 Cadangan Penulisan

Sistem pertukaran matawang berdasarkan emas dan perak amat sukar dilakukan dalam masa yang terdekat pada zaman sekarang ini. Ini disebabkan beberapa faktor yang memerlukan usaha yang tinggi dari negara Islam sendiri. Namun prinsip pertukaran bersandarkan *al-Sarf* masih dapat diterapkan kerana ia adalah prinsip yang diperakui oleh baginda Rasulullah S.A.W. dan mempunyai nilai kekuatan sebagai alat sandaran asal pertukaran matawang antara negara.

Penjelasan yang kukuh dan jelas dari baginda Rasulullah S.A.W telah dikaji oleh para ulama' berdasarkan hadis-hadis yang sahih mengenai prinsip dan kaedah pertukaran matawang agar tidak berlaku perkara yang ditegah oleh agama seperti riba, *gharar* dan penindasan.

Kajian mengenai pertukaran matawang asing melalui internet bersandarkan konsep *al-Sarf* dapat diperluaskan lagi kepada beberapa perkara supaya pelaksanaannya nanti tidak lari dari *maqasid Syariyyah* yang mengutamakan kebaikan umat Islam dan menjauhi penindasan. Perkara kajian lanjutan yang dicadangkan adalah seperti berikut:

1. Kajian mengenai penambahbaikan kontrak pertukaran matawang asing melalui konsep e-dagang agar konsep ini mendapat kepercayaan dan keyakinan yang tinggi. Kontrak bertulis yang digunakan dalam jualbeli internet juga mesti ada kesinambungan kajian.

2. Kajian penambahbaikan konsep leveraj dalam pertukaran matawang asing melalui internet dan perbandingan leveraj dengan beberapa platform yang lain serta perbezaan istilah leveraj dengan urusniaga yang lain.
3. Kajian mengenai penambahbaikan berkaitan riba dalam transaksi matawang asing melalui e-dagang dan perbandingan dengan urusniaga matawang asing secara tradisional .
4. Kajian penambahbaikan urusniaga secara tertangguh yang melibatkan *uruf* semasa dan kajian urusniaga barang yang belum sempurna milikan serta konsep pasaran hadapan yang dibenarkan syarak.
5. Kajian penambahbaikan penggunaan *swap* sebagai instrumen lindung nilai agar ia menjadi satu produk nilai tambah patuh syariah.
6. Kajian mengenai pembentukan khas Majlis Suruhanjaya Pemantauan Syariah bagi sistem pertukaran matawang asing secara teknologi internet yang mana kontrak urusniaganya tidak melibatkan kehadiran kedua-dua penjual dan pembeli. Kajian ini lebih kepada peranan, tugas, anggota dan syarat-syarat perlantikan ahli jawatankuasa Majlis Syariah ini.

6.5 Kesimpulan

Di akhir kajian ini penulis dapat membuat kesimpulan bahawa kesungguhan melaksanakan perintah Allah Taala dalam sektor ekonomi dan kewangan berteraskan kehendak hukum Allah Taala adalah salah satu bentuk jihad seperti kesungguhan bekerja keras untuk menegakkan hukum Allah dalam bidang perundangan, politik, kenegaraan, sukan, pendidikan, sosial dan sebagainya.

Faktor ini disebabkan bidang ekonomi yang bersandarkan muamalat Islam adalah di antara aspek yang telah terabai sekian lama dalam kehidupan umat Islam iaitu semenjak kejatuhan kerajaan Othmaniah Turki dan penjajahan barat menguasai negara-negara Islam termasuk Malaysia. Mereka telah mengantikan kontrak yang bercanggah dengan kontrak Islam. Mereka telah menggantikan sistem muamalat Islam dengan sistem kapitalis yang berteraskan riba dan juga dengan kontrak-kontrak yang menindas.

Sistem pertukaran matawang asing adalah salah satu sistem kewangan yang dibangunkan oleh kapitalis. Sistem ini makin berkembang sehingga negara-negara Islam juga terlibat secara tidak langsung. Bagi menghidupkan semula ruh Islam dalam muamalat, para cendiakawan menggunakan kaedah penerapan nilai-nilai muamalat Islam dalam sistem konvensional tanpa menghancurkan sistem yang sedia ada. Kegigihan para sarjana Islam untuk bangun mengubah sistem ekonomi negara tersebut ke arah kemurnian sistem muamalat Islam adalah bagi menuntut keredhaan dan keberkatan dari Allah Taala di dalam urusan muamalat. Allah Taala berfirman dengan maksudnya :

Sekiranya penduduk negeri beriman dan bertakwa, pasti Kami akan melimpahkan kepada mereka berkah dari langit dan bumi, tetapi ternyata mereka mendustakan (ayat-ayat kami), maka kami seksa mereka sesuai dengan apa yang telah mereka kerjakan” (al-A’raf :7:96)

Berdasarkan hakikat ini usaha untuk memperjelaskan kebaikan sistem pertukaran matawang asing yang bersandarkan konsep *al-Sarf* secara Islam, mestilah diusahakan oleh semua pihak merangkumi peringkat individu, masyarakat dan negara. Usaha ke arah pelaksanaan transaksi matawang Islam dan kaedah penukarannya yang bersandarkan kepada muamalat Islam mampu memberi satu dimensi baru dalam kemurnian transaksi matawang asing yang jauh daripada unsur riba dan *gharar*.

Kehadiran Teknologi maklumat dan komunikasi (ICT) yang pesat juga telah membawa arus perubahan yang besar di dalam dunia muamalat Islam. Perubahan ini telah memberi satu kemudahan kepada pedagang melakukan transaksi matawang asing tanpa keluar dari rumah, tetapi cukup dengan memiliki sebuah komputer yang dilengkapi sambungan talian internet sahaja.

Memandangkan ia adalah satu perkara yang baru maka para ahli fiqh berhadapan dengan satu cabaran baru dalam menyata dan memperjelaskan hukum-hakam yang berkaitan dengan transaksi elektronik ini atau di kenali juga dengan istilah *e-dagang*.

Cabaran utama bagi para fiqh Islam adalah memperjelaskan apakah jenis kontrak yang digunakan dalam transaksi ini sama ada berlafaz, bertulis, perbuatan atau isyarat. Di samping itu persoalan yang timbul ialah para pembeli dan penjual matawang asing berada pada tempat yang berlainan dan tidak melihat antara satu sama lain, maka apakah status barang jualan iaitu matawang yang diperdagangkan adakah ia wujud atau sebaliknya dan sejauh mana kelayakan pihak yang berkontrak.

Dalam konteks ini para ulama' perlu mengorbankan masa untuk mengkaji dengan lebih mendalam agar *ijtihad* yang dikeluarkan lebih berani dan mantap lebih-lebih lagi dalam memperkatakan perkara baru seperti kaedah perniagaan matawang asing melalui teknologi internet ini, dan bukan hanya sekadar mempertahankan pendapat peribadi yang lebih secara teori, tanpa mendalami realiti sebenar. Pengorbanan ini perlu dilaksanakan secara bijaksana agar *ijtihad* yang diperolehi memberi kebaikan pada umat Islam bukan hanya di sesebuah negara sahaja bahkan untuk ummah seluruh dunia.

Pada pandangan penulis, konsep asas *al-Sarf* dalam urusniaga di FXDD sebenarnya sudah boleh digunakan sebagai asas sandaran pertukaran asing. Konsep *al-Sarf* mewajibkan *tamathul* dan *qobd* dalam urusniaga matawang asing dapat mengelakkan unsur-unsur riba dalam urusniaga matawang. Kontrak jual beli matawang asing adalah harus selagi mana *tamathul* dan *qobd* dipraktikkan bersama.

Walau bagaimanapun pelaksanaan prinsip dan konsep *al-Sarf* dalam sistem pertukaran matawang asing dan sebarang pertukaran yang selari dengan tujuan hukum Islam perlu dibuat secara *tadarruj* (beransur-ansur). Al-Quran sendiri diturunkan secara beransur-ansur mengikut kesesuaian situasi masyarakat pada masa tersebut.

Para sarjana dan pakar kewangan ekonomi Islam dan pihak pemerintah perlu berbincang serta membuat penulisan yang tersusun mengenai sistem pertukaran matawang agar pelaksanaannya boleh dijalankan secara beransur. Ini kerana konsep *tadarruj* mempunyai kaitan dengan suasana masyarakat dan *uruf*.

Konsep *al-Tadarruj* dalam sistem kewangan Islam adalah memberi keringanan kepada umat Islam di samping keterbukaan pintu *ijtihad* para ulama' dapat disesuaikan dengan *maslahah* dan *uruf* semasa umat Islam.

Al-Tadarruj dalam sistem kewangan Islam juga bertujuan untuk penambahbaikan undang-undang yang lalu. Ia juga merupakan salah satu mekanisma untuk menilai sama ada pembaharuan itu boleh diterima dengan *uruf* masyarakat atau pun tidak khususnya dalam kes yang tidak ada ketentuan hukum *qot'ie* dalam al-Quran dan al-Hadis. Proses ini juga merupakan pengisahan undang-undang di mana ia mengutamakan *maslahah* dan kebaikan umat Islam.

6.5 Penutup

Transformasi sistem kewangan Islam dalam transaksi matawang asing di talian internet sudah menuju ke arah undang-undang transaksi Islam. Usaha menjauhi riba dan perkara yang diragukan telahpun ditingkatkan dalam dunia perniagaan matawang asing kerana industri ini sudah banyak diceburi oleh peniaga muslim. Usaha ini sama seperti merealisasikan perbankan Islam di bank-bank kovesional oleh ulama' fiqh terdahulu. Peranan mereka yang gigih serta kajian yang berterusan akhirnya bank-bank konvesional bukan sahaja tidak dihapuskan tetapi diterapkan nilai-nilai murni dan sistem kewangan Islam. Dan di masa kini ramai orang Islam sudah bekerja di bank-bank konvesional yang mengamalkan perbankan Islam.

Bukan semua yang diasaskan oleh orang bukan Islam itu suatu yang rosak bahkan Islam mengajar bahawa sesuatu yang hikmah atau kebaikan itu asalnya dari pusaka umat Islam, maka di mana sahaja kita menemuinya haruslah mengambil walaupun dari tangan orang bukan Islam. Dengan kefahaman ini juga sebuah gereja tidak dimusnahkan tetapi ditukar menjadi sebuah masjid.

Untuk akhirnya, adalah menjadi harapan penulis agar hasil dapatan kajian ini dapat dibincangkan lagi diperingkat seminar kefahaman ekonomi dan kewangan Islam. Mudah-mudahan kesinambungan hasil perbincangan nanti dapat meningkatkan lagi kefahaman dan ilmu pengetahuan dalam bidang ini.

{هَذَا مِنْ فَضْلِ رَبِّي لَيَلُوْنِي أَشْكُرُ أَمْ أَكْفُرُ وَمَنْ شَكَرَ فَإِنَّمَا يَشْكُرُ لِنَفْسِهِ وَمَنْ كَفَرَ

[40] إِنَّ رَبِّي عَنِي كَرِيمٌ} [النمل: 40]

Bibliografi

- Abd Ghafar Ismail, Nur Azura Sanusi (2003), “*Wang Fiat Dan Pasaran Mata Wang: Pandangan fiqh*” dalam Prosiding Seminar Kebangsaan Fiqh Semasa, Selangor: Jabatan Syariah, Fakulti Pengajian Islam, Universiti Kebangsaan Malaysia
- Abd Karim Zaidan (1989), *Al-Madkhal Li dirasat al-Syariah al-Islamiah*, Maktabah al-Quds.
- Abdul Aziz Jemain (2001), *Isu-isu Ekonomi dan Pengurusan di Malaysia*, Kuala Lumpur: Prentice Hall.
- Abu Muhammad al-Husayn al-Baghawi (1983) *Syarh al-Sunnah*, juz 8, Beirut : al-Maktab al-Islami.
- Al-Dusuqi, Muhammad ‘Arfa al-al-Dusuqi (t.t) *Hasyiyah al-Dusuqi ‘Ala al-Syarhu al-Kabir*, juz 3, Mesir: Dar al-Ihya’ al-Katub al-‘Alamiyah.
- Ahmad Hassan (2005), *Mata Wang Islam*, Terj: Saifurrahman, Jakarta : PT RajaGrfindo Persada.
- Ahmad Hidayat Buang (1994), *Unsur-Unsur Utama Pembentukan Kontrak(‘Aqd) di Dalam Undang-Undang Islam*, Jurnal Syariah, Jld 2, Bil 1, KL: APIUM
- Ahmad Jazlan Mat Jusoh, Zamzuri Zakaria (2009), *Persoalan Fiqh Dalam Perlaksanaan E-Dagang* dalam Prosiding Seminar Muamalat, Ekonomi dan Kewangan Islam, Selangor: Bangi UKM.
- Ahmad Shalabyy, Dr (1996), *Khaifa Taktub Bahsan wa Risalah: Dirasah Manhajiyyan*, Kaherah : Maktabah al-Nahdhah al-Misri.

Al-Qardawi (1995), *Fatawa Muasarah*, terjemahan oleh Zaidi Jalil, Jil 7 dan 8, K.Lumpur: Pustaka Salam.

(1997) *Syariat al-Islam Salihah Li al-Tatbiq Fi Kulli Zaman wa Makan*, Cairo Maktabah Wahban.

Al-Suyuthi (1936), Mustafa Muhammad, *Al Ashbah wa al Nadzair*, Mesir.

Al-Zuhaily, Wahba al-zuhaily (1995), *Usul al-fiqh al-Islamiy*, Juz 1, Damsyik: Dar al-Fikr.

(1409H/1989), *al-Fiqh al-Islami wa Adillatuhu*. Beirut: Dar al-Fikr

(2002), *al-Muamalat al-Maliyyah al-Muasirah*, Dar al-Fikr al-Mua'sir.

(1991) *al-Tafsir al-Munir* beirut : Dar al-Fikr al Muasir

Al-Buhuti, Mansur Ibnu Yunus Ibn Idris, (1982), *Kasyf al-Qina` 'an Matan al-Iqna'* ,juz 3, Lubnan: Dar al-Fikr.

Al-Buti, Muhammad Said Ramadhon (1980), *Fiqh al-Sirah*, cet 8, Beirut: Dar al-Fiqh.

Al-Fairuz Abadi, Majd al-Din Muhammad b Ya'qub (1995) *al-Qomus al-Muhithd*, Juz 4, Beirut : Darul Ihya al-Turath al-Arabi.

Al-Fayumi, Ahmad b Muhammad b Ali (1987) *al-Misbah al-Munir*, Beirut : Maktabah Lubnan.

Ali Ahmad al-Salus (1985), *al-Muamalat al-Maliyyah al-Muasirah*,Kuwait: Maktabah al-Falah.

Al-Jassas (1347h), *Ahkam al-Quran*, Jil 2, Kaherah : Matba'ah al-Bahiyah.

Al-Maltawi, Muhammad bin Ahmad (1983), *Fiqh al-Muamalat ala Mazhab al-Imam Malik*, Kaherah: Dar Fikr al-Islami

Al-Nawawi, *al-Majmuk Sharh al-Muhazzab*, Jld. 9, Jeddah: Maktabat al-Irshad.

Al-Qurtubi, Muhammad Ibnu Ahmad al-Ansari (1993), *al-Jami' li al-Ahkam al-Quran*, Juz 3, Beirut : Darul Kutub al-Ilmiyah.

Al-Ramli, Syams al-Din Muhammad b.Abi al-Abbas Ahmad bin Hamzah al-Ramli (1988), *Nihayah al-Muhtaj ila Syarh al-Minhaj*, juz 8, Kaherah : Syarikah Maktabah wa Matba'ah al-Babi al- Halabi wa Awladih

Al-Sanhuri, Abd Razzak,(t.tt), *Masadir al-Haq fil al-Fiqh al-Islami*, Beirut : Majma' al-Ilm al-Arabi al-Islam.

Al-Sarakhsi (1978), *Kitab al-Mabsut*, Juzuk 13, Beirut : Darul makrifah

Al-Syafie, Abu 'Abdullah Muhammad b.Idris al-Syafie (2001), *al-Umm*, Jid 4, ed. Rifiat Fauzi, Mansurah-Egypt: Dar al-Wafa'.

_____, (1973), *al-Risalah*, Beirut : al-Maktabah al-Ilmiyyah.

Al-Syarbini, Syams-al-Din Muhammad b.Muhammad al-Khatib al-Syarbini(1998), *Mughni al-Muhtaj*, Kaherah: Syarikat Wa Matba'ah Mustafa al-Halabi Wa Awladih

Al-Tabari, Abu Jaafar Muhammad b Jarir al-Tabari(1988), *Jami'e al-Bayan 'an Ta'wil ayi al-Quran*, Juz 3, Beirut: Dar al- Fikr.

Al-Tarmizi (t.t), *Sunan al-Tarmizi*, Beirut: Dar Ihya al-Turath al-Arabi

Al-Zarqa', Mustafa Ahmad, (1418H/1998), *al-Madkhal al-Fiqh al-am*. Damsyik: Dar al-Qalam.

A-Razi, Abu Abdullah Muhammad b.Umar al-Fakr al-Razi (t.t), *Tafsir al-Kabir*, Beirut :Dar Ihya' al-Turasth al- Arabi.

* Asyaf Wajdi Dusuqi (2009), *Mekanisme Swap dalam Lindung Nilai*, Prosiding Muzakarah Cendekiawan Syariah Nusantara ke-3 Indonesia, ISRA

Azizi Che Seman, Abdul Rahman A.Syukor(2005), "Aplikasi Konsep *al-Sarf* dalam Tukaran Mata Wang Asing", dalam *Prosiding Seminar Ekonomi Dan Kewangan Islam*, Sintok: Fakulti Ekonomi Universiti Utara Malaysia.

Badran, Abu al-Aynain (1973), *Mu'amalat al-Shariyyah*, Mesir : Matb'ah al-Futuh

_____ (1968) *Tarikh al-Fiqh al Islami wa Nazariyyat al-Milkiyyah wa al-Uqud*, Beirut : dar al-Nahdhah al-Arabiyah

* Burhanuddin bin Lukman(2009), *Urusniaga Matawang di Institusi Kewangan : Isu Spot dan qobd* (2), Muzakarah Cendekiawan Syariah Nusantara ke-3 Indonesia, ISRA

Chapra M.U (1990), "The Islamic Welfare State and its Role in The Economy" dalam Khurshid Ahmad (ed). Studies in Islamic Economics. Leiceter: The Islamic Foundation.

_____ (1992) "The Role of Stock Exchange in An Islamic Economy"(Comment on M.M Metwally's) dalam syeikh Ghazali Syeikh Abod et al (1992) An Introduction to Islamic Finance, Kuala Lumpur: Quill Publisher.

- _____ (2001) *Interest Rate Swap*, United Kingdom: Financial World Publishing.
- Coyle, Bryan (2000) *Hedging Currency Exposure*, United Kingdom: Financial World Publishing.
- Hamoud, Sami' Hassan Ahmad (1976), *Tanwir al-A'mal al-Masrafiyyah bil ma Yattaifiq al-Syariah al-Islamiyyah*, c3, Kaherah: Maktabah al-turath.
- Ibnu Abidin, Muhammad (1966), *Hasyiyah Radd al-Mukhtar ala al-Durr al-Mukhtar*, Juz 5, Cetakan 2, Kaherah : Maktabah wa Matbaah Mustafa al-Baabi al-Halabi.
- Ibnu Ahmad 'Ilyais (1958), *Fath al-'Aliyy al-Malik fi al-Fatawa 'ala Mazhab Imam Malik*, Kaherah: Mustafa al-Baabil al-Halabi
- Ibnu Hajar, Ahmad Ibnu Ali Ibnu Hajar al-'Asqolani (2000), *Fath al-Bari Syarhu Sahih al-Bukhari*, juz 4, Riyadh : Dar al-Salam.
- Ibnu Human, Kamal al-Din Muhammad ibn Abd al-Wahid,(t.t), *Fath al-Qadir*, Mesir : Matba'ah Mustafa Muhammad.
- Ibnu khaldun Abd Rahman Abdullah (1978) *al-Muqadimah*, Kaherah: al-Maktabah al-Tijariah al-Kubra
- Ibnu Manzur, Abu al-Fadl Jamal al-Din Muhammad ibn Mukarram(1990), *Lisan al-'Arabi*, Juz 9, Beirut: Dar al-sadir
- Imam Barnabib (1982), *Erti Dan Metode Sejarah Pendidikan*, Yogjakarta: Pentadbiran Yayasan Penerbitan FIP-IKIP.
- Imran Hosein (1997), *The Prohibition of Riba in Quran and Sunnah*, ed 1, Kuala Lumpur: Ummavision Sdn Bhd.

Jabatan Kemajuan Islam Malaysia(1998) *Himpunana Fatwa Kebangsaan*, Kuala Lumpur: Yayasan Dakwah Islamiah Malaysia.

Jasim Ibn Muhammad (1992), *al-Mursyid al-Wathiq ila Maraji al-Bahth wa Usul al-Tahqiq*, Kuwait:Dar al-Dawah.

Joni Tamkin Borhan, Mohd Yahya Mohd Hussin (2009), *Analisis Perkembangan Pasaran Saham Islam di Malaysia*, Jurnal Syariah, Jil. 17, Bil. 3 , APIUM

Joni Tamkin Bin Borhan (2007), *Pemikiran Ekonomi Ibn Qayyim Ibn Jawziyyah*, Jurnal Usuluddin, Bil 25, APIUM

_____, (2001), *Falsafah Ekonomi dan Instrumen Muamalah Dalam Amalan Perbankan Islam di Malaysia* , Jurnal Usuluddin, Bil 13, APIUM

_____, (2001), *Sistem Perbankan Islam di Malaysia: Sejarah Perkembangan, Prinsip dan Amalannya* , Jurnal Usuluddin, Bil 14, APIUM

Latifa M.Algaoud (2001), *Islamic Banking*, Terj: Burhan Wirasubrata,Cet 1, Jakarta: PT Serambi Ilmu Semesta

Longman dictionary of contemporary English (1999),UK: Longman Group UK Limited.

M.Abdul Mujieb Mabruri Tholhah Syafiah Am(1997), *Kamus Istilah Fiqh*, Percetakan IWC Sdn.Bhd.

M.Iqbal (2007), *Mengembalikan Kemakmuran Islam dengan Dinar & Dirham*, Jakarta : Spiritual Learning Centre-Dinar Club.

Madkur, Muhammad al-Salam, (1383H/1963), *al-Madkhāl li al-Fiqh al-Islāmi: Tarikhuhu wa Masadiruhu wa Nazariyyatuh al-Ammah*. Kaherah : Dar al-Nahdah al-Arabi.

Mahmud Sulaiman Yaaqut, Dr (t.t), *Manhaj al-Bahs al-Lughawi*, Tanta: Dar al-Makrifah al-Jamiah.

Al-Nawawi, Mahy al-din Yahya Ibnu Syaraf (1994), *Sahih Muslim bi-Syarhi 'ala Imam Muhy al-din al-Nawawi*, juz 11, Riyadh: Dar al-Ma'rifah.

Majelis Ulama Indonesia(1993), *Himpunan Fatwa Dewan Syariah Nasional*, Jakarta: Ulama' Indonesia

_____ (2003), *Himpunan Fatwa Dewan Syariah Nasional*, Jakarta: Majelis Ulama Indonesia.

Manna. M.A (1987), *Islamic Economics: Theory and Practice (a Comprarative Study)*, Lahore: SH Muhammad Syarif.

Marshal, John and Kenneth Kapner (1990) *The Swaps Handbook*, New York: New York Institute of Finance.

Miltiades Chacholiades(1989), *Prinsip Ekonomi Antarabangsa*, Terj: Amir H.Baharudin, Kuala Lumpur: DBP

Mohd Sheffie Abu Bakar (1995), *Metodologi Penyelidikan*, ed.2, Bangi: Penerbit :

Mohd Zaki Zakaria (2002), *Makroekonomi Mudah*, Kuala Lumpur: Dewan Bahasa Dan Pustaka.

Mohd Zamerey Abdul Razak(2009), *Urusniaga Matawang di Institusi Kewangan : Isu Spot dan qobd(1)*, Muzakarah Cendekiawan Syariah Nusantara ke-3 Indonesia, ISRA

(2010), *Leverage Dalam Urus Niaga Mata Wang Asing/Foreign Exchange (Forex): Satu Analisis Dari Perspektif Syariah*, Jurnal Muamalat, bil 2, Jakim, TradeXS Sdn Bhd.

Mohidin Yahya(1994), *Tukaran Asing dan Pasaran Wang: Teori dan Amalan*, Kuala Lumpur: Dewan Bahasa dan Pustaka

Muhammad Akram Khan (1992), *Commodity Exchange and Stock Exchange in An Islamic Economy* dalam syeikh Ghazali ed (1992) an Intoduction to Islamic Finance Kuala Lumpur: Quill Publisher

Muhammad Nasri bin Md Hussain (2009) *Sistem Pertukaran Matawang Asing di Malaysia: Kajian dari Perpektif Islam*, Sintok : UUM

Muhammad Qol'ah Jie, Dr, (1999), *Thuruq al-Bahs fil al-Dirasat al-Islamiyyah*, Beirut: Dar an-Nafaes

Muhammad Rawwas Qal'ahji (2009), *Urusan Kewangan Semasa: Menurut Perspektif Syariah Islam*, Terj: Basri Ibrahim al-Hasani, Selangor: al-Hidayah Publication

Muhammad Said al-Baghdadi, Dr (1995), *al-Wajiz fil al-Bahs al-Lughawi*, Furuq Jamiah al-Azhar bil al-Zaqaziq, Maktabah Insaniah

Mustafa Dakian (2005), *Sistem Kewangan Islam: Instrumen, Mekanisme dan Perlaksanaannya Di Malaysia*, Kuala Lumpur: Utusan Publication & Distributions Sdn Bhd.

Nik Mustafa Nik Hassan (2002), *Ekonomi Islam dan Pelaksanaannya di Malaysia*, Kuala Lumpur : IKIM

Nor Hashimah Jalaluddin (1996), *Tatacara Kajian Lapangan: Satu Panduan Jurnal Dewan Bahasa*, Kuala Lumpur:DBP

Nor Muhamed Yaakob (1996), *Teori, Amalan Prospek Sistem Kewangan Islam di Malaysia*, Kuala Lumpur: Utusan Publication & Distributions Sdn bhd.

Othman Yong (2002), *Pasaran dan Institusi Kewangan di Malaysia: Teori dan Amalan*, Kuala Lumpur : Dewan Bahasa dan Pustaka.

Robert W.Kolb (1982) *Interest Rate Futures*, Texas : Publication Development Co.

Miller, Roger Le Roy (1985), *Modern Money and Banking*, New York : Mc Graw-Hill Company.

Rosalan Hj Ali (1992), *Pelaburan: Penilaian dan Penerapan*, Kuala Lumpur: Dewan Bahasa dan Pustaka.

Sahir Hasan (1985), *al-Nuqud wa al-Tawazub al-Iqtishadi*, Alexandaria.: Muassasah al-Shabab al-Jamiah Li al-Thibaah.

Saiful Azhar Rosly dan Emad Rafiq Barakat (2002), “*The Economic Thought of Al-Maqrizi: The Role of the Dinar and Dirham as Money*”. The Islamic Dinar, Investors’ Digest, Feb 2002.

Salihin Ramli (2000), *Pasaran Niaga Hadapan*, dalam *Seminar Muamalat, Ekonomi dan Kewangan Islam (SMEKI09)*, Jld 1, Kuala Lumpur: Utusan Publications & Distributors Sdn Bhd

Sami Hassan Ahmad Hamoud (1976), *Tatwir al-'Amal al-Masrafiyah al-Ma Yattafiq al-Syari'ah al-Islamiyyah*, Cetakan .3, Kaherah: Maktabah dar al-Turath.

Shalabi, Muhammad Mustafa (1404H/1983), *al-Madkhal fi al-Ta'rif bil al-Fiqh al-Islami wa Qawa'id al- Milkiyyah wa al-Uqud fihi*. Beirut : Dar al-Nadhah al-Arabiyyah.

Syed Arabi Idid (1998), *Kaedah Penyelidikan Komunikasi dan Sains Sosial*, Kuala Lumpur : Dewan Bahasa dan Pustaka

Syed Othman al-Hibsyi (1989), *Islam: Ekonomi dan Pengurusan*, Shah Alam: Penerbitan Hizbi.

Syeikh Hassan Ayob (2008), *Fiqh Muamalat*, Terj: Abdurrahman Salleh Siregar, Selangor: Berlian Publication sdn bhd

Vantakesh, Raj and Vijaya Vantakesh (1994), *Interest Rate and Currency Swaps: The Market Products And Application*, Chicago: Probus Publishing.

Wan Mansor Wan Mahmood (1993), *Urusniaga Pasaran Matawang Asing*, Kuala Lumpur : Dewan Bahasa dan Pustaka.

_____(1997), *Urusniaga Matawang Asing*, Kuala Lumpur : Dewan Bahasa dan Pustaka.

Wardrep, B. N. and J. F. Buck, "The Efficacy of Hedging with Financial Futures: An Historical Perspective," Journal of Futures Markets, vol.2, no.2.

Yahya al-Jubawiri, Dr, (1993), *Manhaj al-Bahs wa Tahqiqil al-Nusus*, Beirut: Dar al-Gharbi al-Islami

Rujukan Internet

1. http://en.wikipedia.org/wiki/Foreign_exchange_market, diakses pada 6 februari 2011
2. http://en.wikipedia.org/wiki/Foreign_exchange_spot_trading dilayari pada 8 Februari 2010
3. http://id.wikipedia.org/wiki/Perang_Dunia_Vietnam. Dilayari pada 28.09.2010
4. www.belajarforex.com
5. www.bis.org/press/p071219.htm , dilayari pada 6 Februari 2011 jam 5.40 a.m
6. www.fxdd.com
7. www.gainscope.com
8. www.instaforex.com
9. www.instaforex.my
10. www.islamic finance.net. Mohammed Obaidullah (1993)Dilayari pada 24 Mei 2009
11. www.kuasaforex.com
12. www.mafiaforex.com/id/2011/03/definisi-nfa/
13. www.marketiva.com
14. www.nfa.futures.org/basicnet/SearchResults.aspx?type=firm&firm=FXDIRECT DEALER
15. www.wekepedia.org
16. www.wssfx.com/en/brokers.php, dilayari pada 20 Jun 2011

Form W-8BEN

(Rev. February 2006)

**Certificate of Foreign Status of Beneficial Owner
for United States Tax Withholding**

OMB No. 1545-1621

Department of the Treasury
Internal Revenue ServiceSection references are to the Internal Revenue Code. See separate instructions.
Give this form to the withholding agent or payer. Do not send to the IRS.

Do not use this form for:

- A U.S. citizen or other U.S. person, including a resident alien individual _____ W-9
- A person claiming that income is effectively connected with the conduct of a trade or business in the United States _____ W-8ECI
- A foreign partnership, a foreign simple trust, or a foreign grantor trust (see instructions for exceptions) _____ W-8ECI or W-8IMY
- A foreign government, international organization, foreign central bank of issue, foreign tax-exempt organization, foreign private foundation, or government of a U.S. possession that received effectively connected income or that is claiming the applicability of section(s) 115(2), 501(c), 892, 895, or 1443(b) (see instructions) _____ W-8ECI or W-8EXP

Note: These entities should use Form W-8BEN if they are claiming treaty benefits or are providing the form only to claim they are a foreign person exempt from backup withholding.

- A person acting as an intermediary _____ W-8IMY

Note: See instructions for additional exceptions.

Instead, use Form:

W-9

W-8ECI

W-8IMY

W-8EXP

Part I Identification of Beneficial Owner (See instructions.)

1 Name of individual or organization that is the beneficial owner

2 Country of incorporation or organization

- | | | | | | |
|-----------------------------|--|--|---|--------------------------------------|---|
| 3 Type of beneficial owner: | <input type="checkbox"/> Individual | <input type="checkbox"/> Corporation | <input type="checkbox"/> Disregarded entity | <input type="checkbox"/> Partnership | <input type="checkbox"/> Simple trust |
| | <input type="checkbox"/> Grantor trust | <input type="checkbox"/> Complex trust | <input type="checkbox"/> Estate | <input type="checkbox"/> Government | <input type="checkbox"/> International organization |
| | <input type="checkbox"/> Central bank of issue | <input type="checkbox"/> Tax-exempt organization | <input type="checkbox"/> Private foundation | | |

4 Permanent residence address (street, apt. or suite no., or rural route). Do not use a P.O. box or in-care-of address.

City or town, state or province. Include postal code where appropriate.

Country (do not abbreviate)

5 Mailing address (if different from above)

City or town, state or province. Include postal code where appropriate.

Country (do not abbreviate)

6 U.S. taxpayer identification number, if required (see instructions)

 SSN or ITIN EIN

7 Foreign tax identifying number, if any (optional)

8 Reference number(s) (see instructions)

Part II Claim of Tax Treaty Benefits (if applicable)

9 I certify that (check all that apply):

- a The beneficial owner is a resident of within the meaning of the income tax treaty between the United States and that country.
- b If required, the U.S. taxpayer identification number is stated on line 6 (see instructions).
- c The beneficial owner is not an individual, derives the item (or items) of income for which the treaty benefits are claimed, and, if applicable, meets the requirements of the treaty provision dealing with limitation on benefits (see instructions).
- d The beneficial owner is not an individual, is claiming treaty benefits for dividends received from a foreign corporation or interest from a U.S. trade or business of a foreign corporation, and meets qualified resident status (see instructions).
- e The beneficial owner is related to the person obligated to pay the income within the meaning of section 267(b) or 707(b), and will file Form 8833 if the amount subject to withholding received during a calendar year exceeds, in the aggregate, \$500,000.

10 Special rates and conditions (if applicable—see instructions): The beneficial owner is claiming the provisions of Article of the treaty identified on line 9a above to claim a % rate of withholding on (specify type of income): Explain the reasons the beneficial owner meets the terms of the treaty article:

Part III Notional Principal Contracts

11 I have provided or will provide a statement that identifies those notional principal contracts from which the income is not effectively connected with the conduct of a trade or business in the United States. I agree to update this statement as required.

Part IV Certification

Under penalties of perjury, I declare that I have examined the information on this form and to the best of my knowledge and belief it is true, correct, and complete. I further certify under penalties of perjury that:

1 I am the beneficial owner (or am authorized to sign for the beneficial owner) of all the income to which this form relates.

2 The beneficial owner is not a U.S. person.

3 The income to which this form relates is (a) not effectively connected with the conduct of a trade or business in the United States, (b) effectively connected but is not subject to tax under an income tax treaty, or (c) the partner's share of a partnership's effectively connected income, and

4 For broker transactions or barter exchanges, the beneficial owner is an exempt foreign person as defined in the instructions.

Furthermore, I authorize this form to be provided to any withholding agent that has control, receipt, or custody of the income of which I am the beneficial owner or any withholding agent that can disburse or make payments of the income of which I am the beneficial owner.

Sign Here

Signature of beneficial owner (or individual authorized to sign for beneficial owner)

Date (MM-DD-YYYY)

Capacity in which acting

For Paperwork Reduction Act Notice, see separate instructions.

Cat. No. 25047Z

Form **W-8BEN** (Rev. 2-2006)

LAMPIRAN B

Monthly Statement - Yahoo! Mail

Page 1 of 1



Monthly Statement

Wednesday, 30 November, 2011 10:07 PM

From: "FXDD Malta" <support@fxdd.com.mt>
To: "Mohd [REDACTED]" <[REDACTED]@yahoo.com.my>

FXDD Malta

A/C No: 04480

Name: Mohd [REDACTED]

2011 November 30, 23:59

Closed Transactions:

| Ticket | Open | Time | Type | Lots | Item | Price | S/L | T/P | Close Time | Price | Commission | R/D Swap | Trade P/L |
|-----------------|------|------|------|------|------|-------|-----|-----|------------|-------|------------|----------|-----------|
| No transactions | | | | | | | | | | | | | |

D.Bal 0.00 D.IU 0.00 D.OU 0.00

Deposit/Withdrawal: 0.00 Credit Facility: 0.00

Closed Trade P/L:

0.00

Open Trades:

| Ticket | Open | Time | Type | Lots | Item | Price | S/L | T/P | Price | Commission | R/D Swap | Trade P/L |
|-----------------|------|------|------|------|------|-------|-----|-----|-------|------------|----------|-----------|
| No transactions | | | | | | | | | | | | |

- 0.00 C.00 0.00 0.00

Floating P/L:

0.00

Working Orders:

| Ticket | Open | Time | Type | Lots | Item | Price | S/L | T/P | Market Price |
|-----------------|------|------|------|------|------|-------|-----|-----|--------------|
| No transactions | | | | | | | | | |

A/C Summary:

| | | | |
|---------------------|-------|------------------------|-------|
| Closed Trade P/L: | 0.00 | Floating P/L: | 0.00 |
| Deposit/Withdrawal: | 0.00 | Total Credit Facility: | 0.00 |
| Balance: | 19.70 | Equity: | 19.70 |
| | | Margin Requirement: | 0.00 |
| | | Available Margin: | 19.70 |

Best Regards
Accounts Department

Please report to us within 24 hours if this statement is incorrect. Otherwise this statements will be considered to be confirmed by you.

<http://my.mc1931.mail.yahoo.com/mc/showMessage?mid=214&filterBy=&.rand=31788...> 9/13/2012

LAMPIRAN C



75 Park Place 4th Floor
New York, NY 10007 USA

U.S. Toll Free: 1.866.FOR.FXDD
Phone: +1.212.791.3933
Fax: +1.212.937.3845

Customer Account Application

Thank you for choosing FX DIRECT DEALER, LLC "FXDD". To make it easy and convenient to open your account, we've included all the necessary forms in this application packet. The instructions to complete your account approval process are:

Step 1: Complete the Customer Account Application and SIGN the Customer Application. Carefully read the Customer Agreement, the Risk Disclosure Statement and the Trading Rules and Regulations. SIGN the acknowledgement for the Customer Agreement, Risk Disclosure Statement and Trading Rules and Regulations. Submit the completed and signed Customer Account Application (in its entirety) and the Signature Page for the Customer Agreement, Risk Disclosure Statement and Trading Rules and Regulations.

- **Non U.S. Residents ONLY:** Also complete the W-8BEN Certificate of Foreign Status of Beneficial Owner for United States Tax Withholding Form (DOWNLOAD W8 FORM FROM OUR WEBSITE: www.fxdd.com)

Step 2: Verify & Submit Additional Personal Information In response to the US Patriot Act, it is FXDD's policy to verify personal information provided on this application. *Required of all authorized signers on this account.*

- **U.S. Residents:** At this time you are not required to submit photo ID's. We will advise you if additional identification information is required.
- **Non U.S. Residents:** Please submit two (2) forms of identification, including one (1) photo ID (i.e. passport or any other government-issued document evidencing nationality or residence and bearing a photograph), AND one (1) proof of address as represented on this application (i.e. utility bill, driver's license, bank statement, etc.). *Required of all authorized signers on this account.*

Step 3: Send your completed, signed application (in its entirety) and applicable tax form, along with required photo ID(s) to FXDD:

via FAX or e-mail (for expedited processing)
ATTN: New Accounts
Fax: 212.937.3845
applications@fxdd.com

via Mail:
Customer Accounts
FXDD
75 Park Place, 4th Floor
New York, NY 10007



Step 4: Fund Your Account Customers must deposit a minimum of USD 250.00 to open a Mini account, or USD 2,000.00 to open a Standard account. **Cash deposits are not accepted**, which includes money orders, traveler's checks or other cash equivalents. **Under no circumstances will FXDD make or receive payments via third parties.** There are five easy ways to fund your account:

a) **Wire Transfer - The fastest way to fund your account**

Bank wires are typically received and credited to client's account within 1-2 business days.

JPMorgan Chase Bank, N.A.

1 Chase Manhattan Plaza

New York, NY 10081

ABA: 021000021

Account: 066654637

Swift: CHASUS33

For the Account: FXDirectDealer, LLC Control Account favor [Put your First, Last name, and account #]

b) **Certified Bank or Cashier's Check** - Once received, Certified Bank or Cashier's Checks are typically credited to client's account within two (2) business days.

c) **Personal or Business Check** - Funds sent via personal or business check take 5-10 business days (from date of receipt) to clear and be credited to client's trading account, according to our banking partner's posted schedule. This can vary depending on the bank and state of issue. International checks may take several weeks to clear.

Please make checks payable to FXDD.

d) **PayPal** – Once your account has been created, visit our website, and follow instructions in the "Transfer Funds" section, by using your live account login name and password to link with the PayPal website.

An FXDD representative will contact you when your application has been approved and you have been cleared for trading. If you have questions or require assistance completing the application, please call us at 1.866.FOR.FXDD (367.3933) (toll free within North America) or + 1.212.791.FXDD (3933) (int'l) or email us at sales@fxdd.com

e) **Broker Payment Systems** – Please review funding via BPS on our website: <http://www.fxdd.com>.

1. ACCOUNT APPLICATION

| | | |
|--|--|--|
| Account Type: <i>(Please check only one)</i> | <input type="checkbox"/> Individual Account | <input type="checkbox"/> Joint Account |
| | <input type="checkbox"/> Corporate Account (Name) _____ | |
| | <input type="checkbox"/> Trust (Name) _____ | |
| | <input type="checkbox"/> Partnership (Name) _____ | |
| | <input type="checkbox"/> Custodial (IRA or Uniform Transfer to Minors Act) | |
| If Corporate, LLC, Partnership or Irrevocable Trust Tax ID # : _____ | | |



| | |
|--|--|
| Introducing Broker (if any): <u>LOTUS BROKERAGE SERVICES, LLC (FXJE)</u> | |
| <u>Corporations, Limited Liability Companies, Partnerships, and Trusts:</u> Attach completed supplemental "Resolution" form as it pertains to your entity. (Resolution Forms found at the end of this document packet.) | |
| COMPLETE THIS APPLICATION WITH PERSONAL INFORMATION FOR EACH CORPORATE OFFICER, LLC. MEMBER, PARTNERSHIP PARTNER, CUSTODIAN OR TRUSTEE: | |
| Account Type (Please check one only): | <input type="checkbox"/> Mini (Leverage 10K/100:1) <input type="checkbox"/> Standard (Leverage 100K/100:1) |
| Platform Type (Please check one only): | <input type="checkbox"/> MetaTrader Platform <input type="checkbox"/> FXDD Platform |
| Initial Margin Deposit: \$ _____ | (estimate) |
| Emails Address (Fill in below): _____ _____ | |

***If you are over the age of 65, investing retirement funds or have no Forex trading experience, you will be required to complete and sign an "**Additional Risk Disclosure Document**" (Applies to Primary and Co-Applicant)

| | | |
|---|---|------------------------------|
| Skip this section if you are applying for an Individual or Corporate Account | | |
| 3. PERSONAL INFORMATION (CO-APPLICANT, or ADDITIONAL CORPORATE REPRESENTATIVE) Required | | |
| Full Name: | Date of birth (MM/DD/YYYY): | |
| Gender: <input type="checkbox"/> Female <input type="checkbox"/> Male | Marital Status: <input type="checkbox"/> Single <input type="checkbox"/> Married | Social Security or Tax ID #: |

| | | | |
|---|---------------|------------------|----------|
| Home Address (P.O. Boxes are not accepted): | | | |
| City: | State/Region: | ZIP/Postal Code: | Country: |
| Home Telephone: | Mobile Phone: | Fax: | |
| U.S. Citizen? <input type="checkbox"/> YES <input type="checkbox"/> NO If NO, what country? _____ | | | |

4. EMPLOYMENT STATUS (PRIMARY ACCOUNT HOLDER) Required

| | | | |
|--------------------|--|--|----------------------------------|
| (Please check one) | <input type="checkbox"/> Employed | <input type="checkbox"/> Self-employed | <input type="checkbox"/> Retired |
| | <input type="checkbox"/> Student/Homemaker | <input type="checkbox"/> Unemployed | |

If you select Employed, Self-employed, Unemployed, or Retired, please provide current or previous employment.

| | | |
|---------------------|-----------|------------------|
| Employer's Name: | | Years There: |
| Nature of Business: | Position: | Telephone: |
| Employer's Address: | | Business E-mail: |

Skip this section if you are applying for an Individual or Corporate Account

5. EMPLOYMENT STATUS (CO-APPLICANT) Required

| | | | |
|--------------------|--|--|----------------------------------|
| (Please check one) | <input type="checkbox"/> Employed | <input type="checkbox"/> Self-employed | <input type="checkbox"/> Retired |
| | <input type="checkbox"/> Student/Homemaker | <input type="checkbox"/> Unemployed | |

If you select Employed, Self-employed, Unemployed, or Retired, please provide current or previous employment.

| | | |
|---------------------|-----------|------------------|
| Employer's Name: | | Years There: |
| Nature of Business: | Position: | Telephone: |
| Employer's Address: | | Business E-mail: |

Skip this section if you are applying for an Individual or Corporate Account

6. JOINT CUSTOMER SHARE ALLOCATION (FOR INDIVIDUAL ACCOUNTS – SKIP THIS SECTION) Required

| | |
|---------------------------|---|
| (Check which one applies) | <input type="checkbox"/> Joint Tenants with Rights of Survivorship (JWTROS) |
| | <input type="checkbox"/> Tenants in Common (JTIC) |

JTWROS - Each joint tenant has a share in the Account Balance and positions in the Account of the percentage (%) interest as shown in the space next to each tenant's signature on page 6. In the case of a tenant's death, that tenant's interest in the Account will be passed to the other tenant(s).

TIC - Each tenant in common has a share in the Account Balance and positions in the Account of the percentage (%) Interest as shown in the space next to each tenant's signature on page 6. In the case of a tenant's death, that tenant's interest in the Account will be paid to the legal heirs with reference to the Customer Agreement.

For all Joint Accounts, each tenant has authority:

- a) To trade for the Account subject to the agreements of the Account.
- b) To receive all correspondence and documents in respect of the Account.
- c) To receive or withdraw cash and other property.
- d) To execute agreements relating to the account.
- e) To deal fully with FXDD.

A Funds Redemption Form should be signed by all the joint applicants. This form can be downloaded at www.fxdd.com.

FXDD has the authority to require joint action by the parties to the Account in matters of the Account. FXDD has possession over the security of the Account individually or jointly. If a death occurs to one or more of the tenants, FXDD shall be notified in writing. All expenses due to the date of notification shall be charged to the Account. **If no percentage (%) is indicated, each tenant is presumed to have an equal share, with a total of 100%.**

7. FINANCIAL INFORMATION (Required)

| | | |
|------------------------------------|---|--|
| Estimated Annual Income: (in USD): | Net Worth (in USD) (estimated total value of all your assets minus your liabilities): | Liquid Net Worth (in USD) (estimated total value of all your assets, minus your liabilities that are in cash or cash equivalents, or could easily be converted to cash): |
|------------------------------------|---|--|

Customers should use only their own available Risk Capital for trading foreign exchange. Risk Capital means funds, which if lost, would not change your lifestyle or your family's lifestyle. This information is necessary to assist FXDD in assessing your suitability for trading foreign currencies. Completing the information will not have the effect of limiting you potential losses to the amount indicated.

***If your risk capital is greater than 25% of your Net Worth, in order for you to be considered for an FXDD trading account, you will be required to complete and sign an **"Additional Risk Disclosure Document"** (Applies to Primary and Co-Applicant).

8. PREVIOUS TRADING & INVESTMENT EXPERIENCE (Required)

| | | | | |
|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|--|---|
| Foreign Exchange (Check one): | <input type="checkbox"/> None | <input type="checkbox"/> 0-6 Months | <input type="checkbox"/> 6 mo. To 2 yrs. | <input type="checkbox"/> 2 yrs. And above |
| Stocks (Check one): | <input type="checkbox"/> None | <input type="checkbox"/> 0-6 Months | <input type="checkbox"/> 6 mo. To 2 yrs. | <input type="checkbox"/> 2 yrs. And above |

| | | | | |
|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|--|---|
| Bonds (Check one): | <input type="checkbox"/> None | <input type="checkbox"/> 0-6 Months | <input type="checkbox"/> 6 mo. To 2 yrs. | <input type="checkbox"/> 2 yrs. And above |
| Futures (Check one): | <input type="checkbox"/> None | <input type="checkbox"/> 0-6 Months | <input type="checkbox"/> 6 mo. To 2 yrs. | <input type="checkbox"/> 2 yrs. And above |
| Options (Check one): | <input type="checkbox"/> None | <input type="checkbox"/> 0-6 Months | <input type="checkbox"/> 6 mo. To 2 yrs. | <input type="checkbox"/> 2 yrs. And above |

***If you do not have at least 6 months of futures, securities, or foreign exchange investment or trading experience, in order for you to be considered for an FXDD trading account, you will be required to complete and sign an "Additional Risk Disclosure Document" (Applies to Primary and Co-Applicant).

9. BANK REFERENCE INFORMATION (Combined)

Name of Bank:

Bank Address:

City:

State/Region:

ZIP/Postal Code:

Country:

Account Number:

Name of Account Holder:

ABA or Swift Number:

By signing this application, the applicant(s) authorizes FXDD and its banking partner(s) to inquire from your financial institution as to the standing of your account. Such authorization includes your consent to release information regarding your account to FXDD, its banking partner(s) and/or any regulatory agency that may request such information from FXDD.

10. SOCIAL SECURITY OR TAX ID CERTIFICATION & BACK UP WITHHOLDING STATEMENT (U.S. CLIENTS ONLY)

Under penalties of perjury, I (We) the undersigned client, certify (1) the Social Security or Tax Identification number shown on this application agreement is the correct Social Security or Tax Identification number and (2) the ownership, or beneficiary, of this account is not subject to backup withholding under the Section #3406 (a)(1)(C) of the Internal Revenue Code.

11. MISCELLANEOUS ACCOUNT INFORMATION (Required)

| | |
|---|--|
| Will any person or entity have control or manage the trading or investing in this account | <input type="checkbox"/> YES <input type="checkbox"/> NO |
|---|--|

If Yes, you must include a Limited Power of Attorney Form with your application. This form can be downloaded at www.fxdd.com.

| | |
|--|--|
| Will any person or entity have a financial interest in this account? | <input type="checkbox"/> YES <input type="checkbox"/> NO |
|--|--|

If "YES" please provide their name, address, social security number and telephone number:

| | |
|--|--|
| Has there been, or is there currently, pending litigation between you and ANY brokerage firm, exchange, state or federal agency, Forex firm, securities firm or registered representative of any of the preceding? | <input type="checkbox"/> YES <input type="checkbox"/> NO |
|--|--|



If "YES", please explain the details and list the dates of all litigations:
 (If your explanation does not fit here, please attach on a separate sheet of paper.)

Litigation A Explanation:

Date: _____

Litigation A Explanation:

Date: _____

Have you left a debit balance at another firm? (i.e. you still owe money to that firm)

YES NO

If Yes, please state which firm and how much money you owe:

Do you work for a financial institution?

YES NO

If Yes, please state which one.

Date of Employment:

Please check the corresponding box for the highest level of education completed (required):

High School 2-Year Degree Bachelor's Degree Master's Degree Doctorate

12. SIGNATURES (Required)

***These disclosures must be checked off (✓) below as part of your acknowledgment that you have read and understand the FXDD Customer Agreement (pg. 11-32). Required for all applicants.

| | | | Primary Account Holder | Joint Account Holder |
|--|--------|----------|------------------------|----------------------|
| 1. Scope of Agreement | Pg. 3 | Required | | |
| 2. Risk Acknowledgements | Pg. 4 | Required | | |
| 3. Customer's Representations & Warranties | Pg. 5 | Required | | |
| 4. Trading | Pg. 6 | Required | | |
| 5. Margin Requirements | Pg. 9 | Required | | |
| 6. Security Agreement | Pg. 9 | Required | | |
| 7. Liquidations of Accounts & Deficit Balances | Pg. 10 | Required | | |
| 8. Trading Recommendations | Pg. 12 | Required | | |
| 9. Entire Agreement | Pg. 15 | Required | | |
| 10. Law and Jurisdiction | Pg. 16 | Required | | |
| 11. FXDirectDealer Risk Disclosure | Pg. 17 | Required | | |
| 12. Trading Rules and Regulations | Pg. 23 | Required | | |

CUSTOMER INFORMATION: I (We) hereby represent that the information provided in this application document is true and correct. I (We) further represent that I (We) will notify FXDD of any material changes in writing. FXDD reserves the right, but has no duty, to verify the accuracy of information provided, and to contact such bankers, brokers and others as it deems necessary.

| | |
|--------------------------|---|
| Account Holder Signature | Joint Account Holder Signature (<i>If Applicable</i>) |
| Print Client Name | Print Client Name |
| Date (MM/DD/YYYY) | Date (MM/DD/YYYY) |

Please fax a signed copy to: +1.212.937.3845, or sign and scan a copy to sales@fxdd.com

LAMPIRAN D

NO INTEREST P/L ADJUSTMENT RIDER

The undersigned customer (the "Customer") hereby acknowledges and agrees that this P/L adjustment rider (the "Adjustment") is hereby incorporated into and made an integral part of the FXDD Customer Agreement, Risk Disclosure and Trading Policy Documents. For accounts on which interest is not paid or received on open rolled positions, FXDD shall calculate and apply a profit or loss Adjustment to the Customer's account using its posted daily roll rates as the basis for calculation. FXDD shall calculate the profit or loss Adjustment and debit or credit the Customer's account as of the close of business each Friday. Neither the profit nor the loss Adjustment shall affect available margin until such time as the Adjustment is actually applied to the Customer's account. FXDD's failure to calculate and make the Adjustment on a weekly basis does not constitute a waiver of this rider, relieve the Customer of liability for such loss adjustment or relieve FXDD of liability for such profit adjustment.

ACKNOWLEDGED AND AGREED TO THIS _____ DAY OF
_____, 200____

By: _____
(customer signature)

By: _____
(print customer name)

A/O 12/13/2006

FXDD Funds Redemption Form



To redeem funds currently held at FXDirectDealer, LLC, please fill out this form in its entirety, have all authorized signatories sign below and return via fax to 1.212.937.3845 or email to sales@fxdd.com.

| | | |
|--|-------------------------|------------------|
| Account ID/ Account Number: | Date: | |
| Withdrawal Method <input type="checkbox"/> Wire <input type="checkbox"/> Check* | Withdrawal Amount (USD) | |
| First Name: | Last name: | |
| Bank Name: | ABA # or Swift Code: | |
| Bank Account #: | Bank Address: | |
| City: | State: | Zip/Postal Code: |
| *If you are requesting a redemption by check, please add your mailing information below | | |
| Address: | | |
| City: | State: | Zip Code: |

All Authorized Signatories must sign and return via fax to 1.212.937.3845 or emailed to sales@fxdd.com. By signing this form the customer acknowledges that upon receipt FXDD withholds the right to request the Customer to close out existing positions and/or will liquidate all open positions on behalf of the customer. Customer also acknowledges that FXDD is not responsible for delays caused by unclear fields or errors in any of the entered information. Wired funds will be sent as per the Customer's instructions as soon as possible, but in any case within 2 (two) business days. Checks will only be mailed within the United States. Please allow 10 days for checks to arrive. **Federal US law prohibits FXDD from accepting funds from or wiring funds to accounts whose owners names do not appear on the Customer Account application; nor, under any circumstances, will funds be sent to a bank account that differs from the one used to initiate the opening of the account.**

| | |
|--------------------------|-------|
| Authorized Signature: | |
| Type or Print Name Here: | Date: |
| Authorized Signature: | |
| Type or Print Name Here: | Date: |

FXDD is not responsible for errors made by the client. Please complete carefully.

CONTOH BORANG ELEKTRONIK FXDD



DIRECTDEALER
A TRADITION GROUP COMPANY

**FXDD Customer Agreement, Risk Disclosure and
Trading Policy Documents**

FXDIRECTDEALER
Tradition NA
75 Park Place – 4th Floor
New York, NY 10007

support@fxdd.com
Tel: 212.791-3933
Tel: 866-FOR-FXDD

TABLE OF CONTENTS

| | |
|--|-----------|
| FXDIRECTDEALER CUSTOMER AGREEMENT..... | 3 |
| 1. <i>Introduction</i> | 3 |
| 2. <i>Definitions and Common Trading Terms</i> | 3 |
| 3. <i>Scope of Agreement</i> | 3 |
| 4. <i>Risk Acknowledgements</i> | 4 |
| 5. <i>Customer's Representations and Warranties</i> | 4 |
| 6. <i>Foreign Accounts</i> | 4 |
| 7. <i>Trading</i> | 5 |
| 7.1 <i>Authorization to Trade for Customer's Account</i> | 5 |
| 7.2 <i>Pricing Information</i> | 5 |
| 7.3. <i>Execution of Orders</i> | 5 |
| 7.4. <i>Positions and Orders Limitations</i> | 5 |
| 7.5. <i>Netting</i> | 5 |
| 8. <i>Margin Requirements</i> | 5 |
| 9. <i>Security Agreement</i> | 6 |
| 10. <i>Capacity</i> | 6 |
| 11. <i>Rollovers</i> | 6 |
| 12. <i>Liquidation of Accounts and Deficit Balances</i> | 6 |
| 13. <i>Charges</i> | 7 |
| 14. <i>Customers who are introduced to FXDD by an Introducing Brokers or Third Party Advisor</i> | 7 |
| 15. <i>Introducing Brokers Responsibility to FXDD and to their Clients</i> | 7 |
| 16. <i>Statements and Confirmations</i> | 7 |
| 17. <i>Communications</i> | 8 |
| 18. <i>Force Majeure</i> | 8 |
| 19. <i>Trading Recommendations</i> | 8 |
| 20. <i>Intellectual Property and Confidentiality</i> | 8 |
| 19. <i>Indemnification</i> | 8 |
| 22. <i>Disclosure and Financial Information</i> | 8 |
| 23. <i>Disclosure and Customer Information</i> | 8 |
| 24. <i>Joint Accounts and Trust Accounts</i> | 8 |
| 25. <i>Amendments</i> | 8 |
| 26. <i>Termination</i> | 9 |
| 27. <i>Entire Agreement</i> | 9 |
| 28. <i>Recordings</i> | 9 |
| 29. <i>Binding Effect</i> | 9 |
| 30. <i>Law and Jurisdiction</i> | 9 |
| 31. <i>Acceptance of the Contract</i> | 9 |
| FXDIRECTDEALER RISK DISCLOSURE..... | 10 |
| TRADING RULES AND REGULATIONS,..... | 13 |

FXDirectDealer Customer Agreement



DIRECT DEALER
A TRADITION GROUP COMPANY

This is an agreement between FXDirectDealer, Ltd and you as a Customer. In this "**Agreement**" FXDirectDealer is referred as **FXDD**, a subsidiary of Tradition (North America) Inc. The term "**you**" or "**Customer**" refers to any individual or legal entity, including a corporation or partnership that is associated with the opening of the Customer's **Account** with FXDD. The Agreement outlines the terms and conditions that apply to the opening and operation of a margined foreign exchange trading account with FXDD. You must review this Agreement carefully. If you have questions, please call and we will review the material with you. To open your account, each owner associated with the Account must sign the application that is included in this package, and you should mail the completed application to FXDD.

THIS AGREEMENT, WHICH INCLUDES THE FXDD RISK DISCLOSURE STATEMENT AND FXDIRECTDEALER TRADING POLICIES THAT ARE PART OF THIS PACKAGE, IS A LEGAL CONTRACT. PLEASE READ ALL OF THE MATERIAL CAREFULLY BEFORE YOU SIGN THE APPLICATION. YOU ALSO MUST SIGN THE ACKNOWLEDGEMENT PAGES WHERE INDICATED. TO OPEN AN ACCOUNT WE MUST RECEIVE ALL THREE COMPLETED AND SIGNED PAGES.

You should retain the remaining pages for your records.

In consideration of FXDD opening an Account for the undersigned Customer and agreeing to enter into **over-the-counter margined foreign exchange transactions** with you as our Customer, you agree as follows:

1. Introduction

This Agreement sets forth the terms and conditions governing your Account at FXDD, and all Contracts and other transactions placed through this Account with FXDD. This Agreement includes the attached **Risk Disclosure Statement** and **Trading Rules and Regulations**, as amended from time to time, and all references to the terms and conditions of this Agreement include provisions contained in the Risk Disclosure Statement and Trading Rules and Regulations that are a part of this Agreement. If the Customer accepts this Agreement by signing the required Signature Page, you should mail or fax the completed Signature Page to:

FXDirectDealer – New Accounts Department
Tradition NA
75 Park Place, 4th floor
New York, New York 10007
Fax Number: 212-937-3845

Please note that an Account will not be opened unless signed acknowledgement pages for the Risk Disclosure Document and the Trading Rules and Regulations accompany the signature page for the Account application.

2. Definitions and Common Trading Terms

Definitions and common trading terms may be shown in **bold** or *italics* type the first time they are used in this Agreement. The exact meaning of all these terms are explained in the **FXDD Glossary of Terms** document that is included in this package. Customers should read and be familiar with the FXDD Glossary of Terms.

3. Scope of Agreement

All *transactions* and all Contracts entered into between FXDD and the Customer, shall be governed by the terms of this Customer Agreement and the terms of any additional written statements of FXDD trading regulations or FXDD additional schedules which may from time to time be set forth or amended by FXDD and which shall thereupon constitute a portion of this Customer Agreement, except to the extent (if any) that FXDD shall agree or notify the Customer in writing that other or additional terms apply. Any proposals for, additions to, or modifications of this Agreement, absent written agreement by an authorized person employed by FXDD to the contrary, are void and shall have no effect.

This Agreement refers and extends to a potential dealing relationship between the Customer and FXDD in *OTC Non-Deliverable Foreign Exchange (Currencies)* on a *SPOT SETTLEMENT BASIS* as is commonly dealt in the international *Interbank Market*, and all other provisions of this agreement notwithstanding, the Customer agrees, understands and warrants that the dealing relationship between the Customer and FXDD hereunder shall not extend at any time to the dealing, trading, brokering of or advice related to any exchange listed, or off-exchange regulated commodity futures or options contract.

Subject to the terms and conditions of this Agreement, the full completion of the Account Setup Requirements and acceptance of Customer's Application to open an Account with FXDD, FXDD will open and maintain Account(s) in Customer's name for the purpose of engaging in *cash settled transactions* with and for Customer in *Currencies markets* on a *spot settlement basis*, and provide such other services and products as FXDD may, in its sole discretion, determine to offer in the future. Unless expressly stated otherwise in writing, all Contracts and other transactions entered into between FXDD and Customer shall be governed by the terms of this Customer Agreement, including the Risk Disclosure Statement and FXDD Trading Policies, to the extent annexed hereto, as amended from time to time.

4. Risk Acknowledgements

Customer acknowledges and understands that trading and investment in leveraged OTC Foreign Currency Contracts is highly speculative, involves an extreme degree of risk, and is generally appropriate only for persons who can assume risk of loss in excess of their Margin deposit. Customer understands that because of the *Low Margin/High Leverage* normally available in Foreign Currency trading, price changes in Foreign Currency Contracts may result in significant losses. Such losses may substantially exceed Customer's investment and *Margin Deposit*. By Customer directing FXDD to enter into any *Foreign Currency Contract*, any profit or loss arising as a result of a fluctuation in the exchange rate affecting such Currency will be entirely for the Customer's account and risk. **Customer warrants that the Customer is willing and able, financially and otherwise, to assume the risk of Foreign Currency trading,** and in consideration of FXDD carrying his/her Account(s). Customer agrees not to hold FXDD responsible for losses incurred through following its trading recommendations or suggestions or those of its employees, agents or representatives. Customer recognizes that guarantees of profit or freedom from loss cannot be given and it is impossible to predict performance in Foreign Currency trading. Customer acknowledges that Customer has received no such guarantees from FXDD or from any of its representatives or any *Introducing Broker* or other entity with whom Customer is conducting his/her FXDD account and has not entered into this Agreement in consideration of or in reliance upon any such guarantees or similar representations. **All transactions effected for Customer's Accounts and all fluctuations in the market prices of the Contracts carried in Customer's Accounts are at Customer's risk, and Customer shall be solely liable therefore under all circumstances.** Customer represents and warrants that *Customer is willing and financially able to sustain such losses, and that the trading of Spot Foreign Exchange (Currencies) is a suitable investment vehicle for the Customer.* FXDD is not responsible for delays or partial or total failures in any online (electronic) *trading platforms* or any communications facility or other causes beyond FXDD reasonable direct control. The Customer understands and recognizes that the transactions to be conducted pursuant to this Agreement are NOT conducted on a *regulated market or exchange*. Customer represents that it is aware of the risks inherent in the trading of OTC Foreign Exchange (Currencies) and is financially able to bear such risks and withstand any losses incurred. (For a further discussion on the Risks of Trading Foreign Exchange please refer to the *Risk Disclosure Statement*).

5. Customer's Representations and Warranties

As of the date hereof, the date of each Contract and other transaction in Customer's Account and any date on which FXDD Risk Disclosure Statement or Trading Policies are revised, updated or amended. Customer represents and warrants to FXDD and agrees for the benefit of FXDD that:

- (a) Customer is of sound mind, legal age (18 in the USA) and legal competence.
- (b) Customer (if not a natural person) is duly organized and validly existing under the applicable laws of the jurisdiction of its organization.
- (c) Execution and delivery of this Agreement and all Contracts and other transactions contemplated hereunder and performance of all obligations contemplated under this Agreement and all Contracts and other transactions contemplated hereunder have been duly authorized by Customer.
- (d) Each person executing and delivering this Agreement and all Contracts and other transactions contemplated hereunder on behalf of Customer performing the obligations contemplated under this Agreement and any Contract and other transaction contemplated hereunder on behalf of Customer, has been duly authorized by Customer to do so.
- (e) Execution and delivery by Customer of this Agreement and all Contracts and other transactions contemplated hereunder, and performance of all of Customer's obligations contemplated under this Agreement and any Contract and other transaction contemplated hereunder, will not violate any statute, rule, regulation, ordinance, charter, by-law or policy applicable to Customer.
- (f) Customer has full beneficial ownership of Customer's Account. Customer has not granted and will not grant a security interest in Customer's Account with FXDD (other than the security interest granted to FXDD hereunder) to any person without FXDD prior written consent. Customer has full beneficial ownership of all *collateral* and will not grant any security interest in any Collateral to any person (other than the security interest granted to FXDD hereunder) without prior written consent of FXDD.
- (g) Customer will execute and deliver all documents, give all notices, make all filings and take such other actions as FXDD, in its sole discretion, deems necessary or desirable to evidence or perfect any security interest in favor of FXDD or to protect FXDD interests with respect to any Collateral.
- (h) Customer hereby warrants that regardless of any subsequent determination to the contrary, **Customer is suitable to trade Foreign Currency and is a Sophisticated Foreign Exchange Investor.**
- (i) Customer has read and understands the *Risk Disclosure Statement* contained in this Agreement. Customer will review FXDD risk disclosures, including, without limitation, FXDD Risk Disclosure Statement, each time they are amended. Customer will not affect any opening transaction in Customer's Account unless Customer understands FXDD revised risk disclosures, and Customer agrees that in effecting any opening transaction it is deemed to represent that it has read and understands FXDD revised risk disclosures as in effect at the time of such opening transaction.
- (j) Customer has read and understands the trading policies contained in this Agreement, including, without limitation, FXDD *Trading Policies*. Customer will review FXDD *Trading Policies*, including, without limitation, FXDD *Trading Policies* each time they are amended. Customer will not affect any opening transaction in Customer's Account unless Customer understands FXDD revised *Trading Policies*, and Customer agrees that in effecting any opening transaction it is deemed to represent that it has read and understands FXDD revised *Trading Policies* as in effect at the time of such opening transaction.
- (k) Customer acknowledges that Customer has conducted simulated trading using the *FXDirectDealer Demo Trading Platform* for a period that has allowed the Customer to develop a full understanding of the FXDD *Internet Trading Platform* an online trading system for Spot Foreign Exchange real-time trading.
- (l) All information provided by Customer to FXDD, including information regarding Customer's trading experience and investment sophistication, is true, correct and complete, and Customer will notify FXDD promptly of any changes in such information.

6. Foreign Accounts

Any Customer of FXDirectDealer that does not reside in the United States may be asked to comply with special requests as required by any applicable governmental or regulatory agency or any other similarly such authority having jurisdiction thereof. In addition, FXDirectDealer may be required to provide to an applicable governmental or regulatory agency with information regarding a Customer's account(s). Failure by the Customer to respond to such inquiries may result in immediate prohibition of the trading in the Customer's Account(s) with the exception of offsetting trades to existing open positions. FXDirectDealer also reserves the right to liquidate open positions at the request of any governmental, regulatory or like such agency and perform other duties as instructed by such agencies. All Foreign Accounts with FXDirectDealer must copy and forward an official form of picture ID (i.e., Passport) and provide a bank reference before the Customer is approved for trading.

7. Trading

7.1 Authorization to Trade for Customer's Account

Subject to the terms of this Agreement and all related agreements, including the *Risk Disclosure Statement* and FXDD *Trading Policies* document hereto, the *Customer Account Application* and any applicable Addenda thereto, Customer authorizes FXDD to enter, purchase, sell, and clear *OTC Foreign Exchange Contracts* on a *spot basis* for the Customer's Account in accordance with Customer's electronic, written or oral instructions received through the *FXDirectDealer Internet Trading Platform* - an online trading system, through a real-time online electronic conversational/chat product like *DirectDealer* - an electronic conversational application connected directly to the FXDD *trade execution desk*, via telephone directly to the FXDD *trade execution desk*, or via any other communicative means available.

Customer agrees to be responsible for any transaction instruction received by FXDD either electronically via the FXDD *Internet Trading Platform* or the *DirectDealer* electronic conversation application (or similar product), or orally over the telephone. Before executing a transaction, FXDD will require the Customer at least to provide User Name and *Password* authorization electronically via a login procedure or if contacted via the telephone, orally via an identification procedure. Correct information will authenticate the Customer and allow the Customer to conduct transactions in the authorized FXDD *Account* for that authentication.

If Customer's Account is a joint account, FXDD is authorized to act on the instructions of any one owner without further inquiry, with regard to trading in the Account and/or the disposition of any and all assets in the Account. FXDD shall have no responsibility for further inquiry into such apparent authority and no liability for the consequences of any actions taken or failed to be taken by FXDD and any of its employees in reliance on any such instructions or on the apparent authority of any such authorized person(s).

7.2 Pricing Information

FXDD will make available, by posting on the FXDD *Internet Trading Platform* - an online trading system, or by Customer electronically contacting FXDD via it's online chat application *DirectDealer* (or any alternative designated by FXDD), by telephoning the FXDD dealing execution desk, or by any other communicative means available to FXDD and it's Customers, *Bid* and *Ask Prices* at which FXDD is prepared to enter Foreign Currency Contracts with authorized Customers. Each Bid or Ask Price shall be for a *Spot Contract* with a specified *Value Date* and for a specific Foreign Currency pair. **FXDD makes no warranty expressed or implied; that Bid and Ask Prices shown represent prevailing bid and ask prices in the interbank market.** In addition, although FXDD reasonably expects to make available continuous prices during business hours, because of a number of factors including but not limited to technology failures, communication system delays, lack of interbank liquidity or high market volatility, **FXDD makes no warranties that dealing prices and liquidity will be available continuously to Customers either electronically or via the telephone or by any other communication devise.**

7.3. Execution of Orders

All *Contracts* made and entered into between Customer and FXDD hereunder will be entered into by FXDD as *Principal*. FXDD will reasonably attempt to execute all *Orders* that it may, in its sole discretion, accept from Customer for the purchase or sale of *Contracts* in accordance with the Customer's electronic, written or typed, or oral instructions. However, **FXDD shall not be responsible for any loss or damage caused, directly or indirectly, by any events, actions or omissions beyond the reasonable direct control of FXDD, including, without limitation, loss or damage resulting, directly or indirectly, from any delays or inaccuracies in the transmission of Orders and/or information due to a breakdown in or failure of any transmission or communication facilities.**

Customer acknowledges, understands and agrees that all Market Orders and non-Market Orders such as *Limit Orders*, *Stop-Loss Orders*, *One Cancels the Other Orders*, or any other non-Market Order transmitted and accepted by a FXDD representative, are accepted by FXDD and undertaken on a "best-efforts basis" in accordance with the relevant provisions of the *Trading Policies*, as amended from time to time. The Customer acknowledges, however, that due to market conditions or other circumstances, **FXDD may be unable to execute the Order at the Market or specified level and the Customer agrees that FXDD will bear no liability for failure to execute such orders.** This includes but is not limited to all Orders that are entered over a weekend or holiday period when FXDD is closed for business. In such circumstances, orders will be executed on a "best-efforts basis" once the market is reopened on the next FXDD business day. Customer acknowledges that execution may not be immediate or at the price dictated by the opening level due to imbalances in Orders, market conditions, market liquidity or other circumstances. FXDD shall have no responsibility for delays in the transmission of *Orders* due to disruption, market conditions, failure or malfunction of communications facilities and shall not be liable for any claims, losses, damages, costs or expenses, including attorneys' fees, to any person or entity as a result of its negligence.

7.4. Positions and Orders Limitations

FXDD reserves the sole discretionary right to limit the number of *Open Positions* which Customer may enter, acquire or maintain with FXDD, to refuse acceptance of any Order entered by Customer or to alter its dealing relationship with the Customer to include or exclude use of any electronic trading network or other trade execution method in any manner and to any extent.

7.5. Netting

It is FXDD policy to immediately net (aggregate) all currency purchases and sales, including open Buy positions as well as open Sell positions for the same currency pair. Any resulting single aggregate position for the currency pair, if not liquidated by the end of the FXDD *business day*, is *rolled forward* to the next Spot Date (see section 11).

8. Margin Requirements

Customer shall provide to and maintain with FXDD *Margin* in such amounts and in such forms, and within such limits as FXDD, in its sole discretion, may from time to time require. *Margin requirements*, including *Initial (Opening) Margin* and *Maintenance Margin* requirements, are defined in FXDD *Trading Policies*. FXDD may change Margin requirements at any time. Customer agrees to *deposit* by immediate *wire transfer* such additional Margin when and as required by FXDD, and will immediately meet all *Margin Calls* in such mode of transmission as FXDD shall, in its sole discretion, designate; provided, however, and notwithstanding any demand for additional Margin, FXDD may at any time proceed to *liquidate* Customer's Account in accordance with *Trading Policies* and Paragraph 12 below. Any failure by FXDD to enforce its rights hereunder **shall not** be deemed a future waiver of such rights by FXDD, and the Customer shall impute no liability to FXDD whatsoever for losses resulting from such failure. No previous Margin requirement by FXDD shall preclude FXDD from increasing or decreasing that requirement without prior notice. FXDD may call for additional Margin ("Margin Call") at any time Customer's Margin Balance falls below the FXDD *Maintenance Margin Level* as applied to that Account and at any time FXDD, in its sole discretion, believes that it is prudent to do so. FXDD may at any time liquidate Customer's Account in accordance with

Trading Policies and Paragraph 12 below. Any Customer funds that represent *Excess Margin Deposits* shall be maintained in a segregated escrow account at a top-tier financial institution selected by FXDD in its sole discretion. FXDD reserves the right to withdraw or transfer funds from the Customer's segregated account without notice to ensure that *posted Marked-to-Market Margin* (defined as Margin plus or minus marked-to-market P/L) equals or exceeds *Required Margin* on Opened Positions and/or to satisfy any payment obligation to FXDD, including fees and charges in respect of Customer's Account. In the event that Customer directs FXDD to sell any Margin, Collateral, Contract or other property and FXDD is unable to deliver such Margin, Collateral, Contract or other property to a purchaser because Customer fails to deliver it to FXDD, FXDD may borrow or purchase any Margin, Collateral, Contract or other property necessary to make such delivery, and Customer hereby agrees to guarantee and hold FXDD harmless against any liability, claim, loss, damage, cost or expense, including attorneys' fees that FXDD may sustain. Customer may choose to have excess funds deposited in an interest bearing segregated account.

9. Security Agreement

In order to secure any indebtedness or other obligations at any time owing from Customer to FXDD, including, without limitation, (a) indebtedness or other obligations under any Account, Contract or other transaction with FXDD; or (b) any indebtedness or other obligations resulting from any guarantee by Customer of any Account, Contract or other transaction with FXDD, Customer hereby assigns, pledges and grants to FXDD a security interest in and right of setoff against: (i) all of Customer's Accounts with FXDD; (ii) all Contracts, cash and other property in Customer's Account at FXDD or delivered or otherwise provided by Customer to secure its indebtedness or other obligations to FXDD or in FXDD possession or control for any purpose (including safekeeping); and (iii) all products and proceeds of the foregoing (collectively, (i), (ii) and (iii) are referred to as "**Collateral**").

In the event of indebtedness of Customer to FXDD for reasons including but not limited to (a) and (b) outlined above, FXDD shall have the right to sell, pledge, hypothecate, assign, invest, commingle and otherwise use any Collateral it holds (including, but not limited to, using the Contracts as collateral for a loan to FXDD) free from any claim or right of any nature whatsoever of the Customer, including any equity or right of redemption by the Customer and to register any Collateral in the name of FXDD, its custodian or a nominee for either. Any failure by FXDD to enforce its rights hereunder shall not be deemed a future waiver of such rights by FXDD. FXDD is irrevocably appointed as attorney-in-fact for Customer and is authorized, without notice to Customer, to execute and deliver any documents, give any notice and to take any actions on behalf of Customer, including the execution, delivery and filing of financing statements, that FXDD deems necessary or desirable to evidence or to protect FXDD interest with respect to any Collateral. In the event that the Collateral deemed acceptable to FXDD ("**Eligible Collateral**") is at any time insufficient to satisfy Customer's indebtedness or other obligations to FXDD, including obligations to provide Margin in accordance with *Trading Policies* and Paragraph 7 hereof, Customer shall promptly pay upon demand the entire amount of such deficit in accordance with *Trading Policies* and Paragraph 8 hereof.

10. Capacity

Any and all Contracts and transactions made and entered into by FXDD hereunder as a result of Customer directing FXDD to enter into such Contracts and transactions, are made and entered into by FXDD as *Principal*. Unless otherwise agreed to in writing FXDD shall act as *Principal* in any and all Contracts and transactions with the Customer and not as broker, intermediary, agent, and advisor or in any fiduciary capacity. The Customer understands and recognizes that any and all transactions and Contracts entered as a result of Customer directing FXDD to enter into such transactions and Contracts may be entered by FXDD, as *Principal*, with financial institutions including, without limitation banks, clearing institutions and Foreign Exchange dealers ("**Counter Party**") at the sole discretion and option of FXDD. Customer represents, agrees and authorizes FXDD to act as Principal in entering, delivering, selling, purchasing and clearing with Counter Party any and all Customer's Contracts. Customer shall guarantee and hold FXDD harmless against any loss it may sustain thereby. FXDD may, at its sole discretion and option, act as Principal in purchasing, selling, delivering and clearing any Contracts, including all Customer's Contracts, with the Counter Party(s).

11. Rollovers

In the absence of an offsetting or closing liquidation trade done prior to the close of business, FXDD is authorized to rollover all or any portion of the Foreign Currency Positions in Customers Account at FXDD's absolute discretion and at Customer's risk to the next settlement *spot date*. Rollovers will be executed at rates determined by FXDD and at FXDD's absolute discretion. Rollover debits or credits will be reflected in the Customer's Account at a time after the normal close of the business day for FXDD. FXDD reserves the right to change at its sole discretion, any rollover debits or credits at any time if FXDD, at its sole discretion deems that the amount debited or credited was in error.

12. Liquidation of Accounts and Deficit Balances

In the event of (a) the death or declaration of incompetence of Customer; (b) the filing of a petition in bankruptcy, or a petition for the appointment of a receiver, or the institution of any insolvency or similar proceeding by or against Customer; (c) the filing of an attachment against any of Customer's Accounts carried by FXDD; (d) insufficient Margin, or FXDD determination that any Collateral deposited to protect one or more Accounts of Customer is inadequate, regardless of current market quotations, to secure the Account; (e) Customer's failure to provide FXDD any information requested pursuant to this Agreement; or (f) any other circumstances or developments that FXDD deems appropriate for its protection; in FXDD's sole discretion it may take one or more or any portion of, the following actions: (1) satisfy any obligation Customer may have to FXDD, either directly or by way of guaranty of surety, out of any of Customer's funds or property in its custody or control; (2) sell or purchase any or all Foreign Currency Contracts or other property held or carried for Customer, and (3) cancel any or all outstanding *Orders* or Contracts, or any other commitments made on behalf of Customer. Any of the above actions may be taken without demand for *Margin* or additional Margin, without prior notice of sale or purchase or other notice to Customer, Customer's personal representatives, heirs, executors, administrators, trustees, legatees, or assigns, and regardless of whether the ownership interest shall be solely that of the Customer or be held jointly with others. **Customer shall at all times be liable for the payment of any deficit balance in Customer's Account upon demand by FXDD and, in all cases, Customer shall be liable for any deficiency remaining in Customer's Account in the event of the liquidation thereof in whole or in part by FXDD or by Customer.**

In the event that the proceeds realized pursuant to liquidation are insufficient for the payment of all liabilities of Customer due to FXDD, Customer shall promptly pay upon demand the entire amount of any such deficit, together with all other deficits and all unpaid liabilities of Customer. Included are all costs of enforcement and collection, such as, but not limited to, actual attorneys' fees, disbursements, travel and other expenses, interest on any such deficit and liabilities at a rate equal to five (5) percentage points above the then prevailing prime rate at FXDD's principal bank or the maximum interest rate allowed by law, whichever is lower and any other cost incurred by FXDD. In the event FXDD incurs expenses other than those for collection of deficits with respect to Customer's Account, Customer agrees to pay all such expenses in full.

13. Charges

FXDD acts as a *principal* and charges no *commissions or brokerage fees*. FXDD may retain the difference between the purchase and sale price it pays on or receives from your transactions. Although FXDD reserves the right to change its fee structure at any time at its sole discretion, FXDD will initially only charge for incidental *banking related fees* such as *wire transfers* for deposits/withdrawals and returned check fees. FXDD will also charge Customer for the purchase of optional, value added services offered by FXDD.

14. Customers who are introduced to FXDD by an Introducing Brokers or Third Party Advisor

If an *Introducing Broker or Third Party Advisor* introduces the Customer to FXDD, the Customer understands that FXDD may pay *fees, commissions* or other compensation to such person or entity for the introduction. **Customer acknowledges and agrees that as an Introducing Broker or Third Party Advisor to FXDD, the Introducing Broker or Third Party Advisor does not hold or collect any margined funds on behalf of FXDD or for the Customer's Account.** Funds should instead be sent via a *wire transfer* or other means directly to *FXDirectDealer* for purposes of depositing into your margined trading *escrow account*. **FXDD does not control and cannot endorse or vouch for the accuracy of any information or advice Customer may have or will receive by the Introducing Broker or Third Party Advisor.** Included in the information and advice without limitation are actual or implied promises made by the *Introducing Broker* regarding the future profit or losses in Customer Accounts as a result of third party trading systems, research reports, market trading advice or interpretation of economic news and events. If Customer receives information or trading advice from an Introducing Broker or Third Party, FXDD shall in no way be held responsible for any loss resulting from the Customer's use of information or advice. FXDD provides or otherwise makes available a FXDD Risk Disclosure documents to Customers when they open accounts. Any Customer introduced by Introducing Brokers or Third Parties should carefully read the FXDD *Account Application*, FXDD *Risk Disclosure Document* and FXDD *Trading Policies* documents and should not rely on information supplied by the Introducing Broker or Third Party. **Customer acknowledges and understands that margined foreign exchange trading involves a high degree of risk and that many people lose money trading foreign exchange.** All Customers should understand that they should only trade *Risk Capital Funds* when trading foreign exchange. Risk Capital Funds are defined as funds, which if lost, would not change your or your family's lifestyle. Customer should also understand that Introducing Brokers or Third Party Advisors are often not regulated by a government agency and that the Introducing Broker or Third Party Advisor shall have the right to access information regarding the account of the Customer including but not limited to account information, Customer address, phone number, email address. The Introducing Broker or Third Party Advisor will not have trade authorization privileges unless granted in writing by the Customer via the signing of a Power of Attorney document authorizing the trading.

15. Introducing Brokers Responsibility to FXDD and to their Clients

Introducing brokers have certain responsibilities to clients and FXDD with respect to their introduced accounts:

1. Responsible for communicating with their introduced clients investment objectives and investment opportunities given those objectives,
2. Responsible for complying with all legal requirements, rules and regulations applicable to being a licensed Introducing Broker
3. Responsible for complying with all legal requirements, rules and regulations applicable to their Customers
4. Determining any commission structure and communicating the structure to the introduced clients.

The Introducing Broker will not be responsible for:

1. The Opening of the Account including, but not limiting to the approving, servicing and monitoring of Customer's Accounts(s) and obtaining and verifying account information as is required by the law and regulation,
2. Collecting funds from the clients for the purpose of facilitating margin Foreign Exchange trading or satisfying margin requirements,
3. Executing any transactions or accepting any orders for the Customer's Account(s), or performing any action that would cause or appear to cause a change in Customer position or Account Value, including but not limited to rolling over spot positions, liquidating positions, paying interest, requiring margin, or accepting additional funds or paying out funds to the Customer,
4. Providing any account statements to the Customers,
5. Responding to complaints or inquiries.

16. Statements and Confirmations

Confirmation of trades will be made online as the trades are executed and should immediately be reflected in the Customer's FXDD Margin Monitor, FXDD Open Positions window, FXDD Spot Book, Account Statement Report and in their Trade History Report. Trades done over the telephone will be executed for the Customers Account on their behalf and also be reflected online FXDD Margin Monitor, FXDD Open Positions window, FXDD Spot Book, Account Statement Report and in their Trade History Report. Reports and all online position windows and statements of Accounts for Customer shall be deemed correct and shall be conclusive and binding upon Customer if not objected to by telephone immediately upon receipt and such objection is confirmed in writing within three (3) Business Days after the transmission to Customer or if FXDD does not change the confirmed execution price and details. FXDD reserves the right to change confirmed rates, prices or trade details of executed and confirmed deals if FXDD feels the electronic or verbal price or details from that deal was executed was in error. Margin calls or trade corrections shall be conclusive and binding unless objected to immediately by telephone, fax or email. Written objections on Customer's part shall be directed to *FXDirectDealer, Attn: Customer Objections, Tradition NA, 75 Park Place - 4th Floor, New York, New York 10007*, and shall be deemed received only if actually delivered or mailed by registered mail, return receipt requested. Failure to object shall be deemed ratification of all actions taken by FXDD, or FXDD agents prior to Customer's receipt of said reports. Trades executed online will be confirmed online at the time of the trade and trades entered into by telephone will be confirmed verbally and online by the end of the Business Day. Pending Orders or trades executed while the Customer is offline will be reflected in the Customers FXDD Open Position window, in the FXDD Margin Monitor, Account Statement Report and in their Trade History Report upon logging back into the FXDirectDealer application. Customer's Account statements will be available online in the *Reports* section of the FXDD Internet Trading Platform and Customer monthly statements will be available by e-mail, fax and/or mail. Customer's failure to receive a trade confirmation shall not relieve Customer of the obligation to object as set out herein. **Customer understands and acknowledges that oral information provided by FXDD to Customer regarding confirmations of trades and statements of Account may be unverified and incomplete due to delays in transmission and other factors beyond FXDD reasonable control. Customer therefore acknowledges and agrees that any reliance upon such oral information is at Customer's risk and Customer further agrees to immediately call to FXDD attention any such oral information which Customer has reason to believe is inconsistent with Customer's own information.** No provision of this Agreement shall operate to prevent FXDD from correcting any error or omission upon discovery. The Customer agrees that such errors, whether resulting in a profit or loss, shall be corrected and Customer's Account will be credited or debited in such manner and extent as to place the Account in the same position in which it would have been had the error not occurred. FXDD reserves the right to be the final arbiter as related to disputed Orders.

17. Communications

Reports, statements, notices and any other communications may be transmitted to Customer at the address set forth herein, or to such other address as Customer may from time to time designate in writing to FXDD. All communications sent, whether by mail, telegraph, e-mail, fax, messenger or otherwise, shall be deemed transmitted by FXDD when deposited in the United States mail, or when received by a transmitting agent, or communications or recording device, designated by Customer or otherwise within Customer's actual or constructive control, and such communication shall be deemed delivered to Customer personally, whether actually received by Customer or not, and Customer hereby waives all claims resulting from failures to receive such communications. All communications sent by Customer shall not be deemed effective until accepted by FXDD. Customer shall notify FXDD immediately of any change in Customer's address by e-mail to support@fxdd.com or by mail or other delivery service to **FXDirectDealer Attn: Customer Accounts, Tradition NA, 75 Park Place - 4th floor, New York, New York 10007**.

18. Force Majeure

FXDD shall not be liable to the Customer for any loss, cost, damage or expense sustained or incurred by the Customer, directly or indirectly, by reason of any cause beyond FXDD's control, including but not limited to, natural disasters, acts of God, civil unrest, war, insurrection, international intervention, governmental action (including, without limitation, exchange controls, forfeitures, nationalizations, devaluations), market conditions, inability to communicate with any relevant person or entity or any breakdown or failure of any transmission or communication system or computer facility, whether belonging to FXDD, Customer or any market or any settlement or clearing system.

19. Trading Recommendations

Customer acknowledges, understands and agrees that (i) any market recommendations and information communicated to Customer by FXDD or any Introducing Broker affiliated with FXDD do not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any Foreign Currency Contract; (ii) such recommendation and information, although based upon information obtained from sources believed by FXDD to be reliable, may be incomplete and may be unverified; and (iii) FXDD makes no representation, warranty or guarantee as to, and shall not be responsible for, the accuracy or completeness of any information or trading recommendation furnished to Customer; and (iv) Customer further acknowledges that, should Customer grant trading authority or control over Customer's Account to a third-party (Authorized Agent), whether on a discretionary or non-discretionary basis, FXDD shall in no way be responsible for reviewing Customer's choice nor making any recommendations with respect thereto.

20. Intellectual Property and Confidentiality

All copyright, trademark, trade secret and other intellectual property rights in the FXDD Internet Trading Platform ("FIP"), an online trading system, shall remain at all times the sole, exclusive and absolute property of FXDD and Customer shall have no right or interest in the FIP except for the right to access and use the FIP as specified herein. Customer acknowledges that the FIP is confidential and proprietary to FXDD and has been developed through the expenditure of substantial skill, time, effort and money of FXDD. The Customer agrees and warrants that Customer will protect the confidentiality of FXDD at all times by allowing access to the FIP only by its employees and agents on a need to access basis. Customer will not publish, distribute, or otherwise make any information available to third parties derived from or relating to the FXDD Internet Trading Platform. Customer will not copy, modify, de-compile, reverse engineer, and make derivative works of the FXDD Internet Trading Platform or in the manner in which it operates. Any violation of the above shall be subject to prosecution under the applicable state and federal laws.

19. Indemnification

Customer agrees to indemnify and hold FXDD, its affiliates, employees, agents, successors and assigns harmless from and against any and all liabilities, losses, damages, costs and expenses, including attorney's fees, incurred by FXDD arising out of Customer's failure to fully and timely perform Customer's agreements herein or should any of the representations and warranties made by Customer herein or at any time fail to be true and correct. Except as otherwise expressly stated herein, Customer also agrees to pay promptly to FXDD all damages, costs and expenses, including attorney's fees, incurred by FXDD in the enforcement of any of the provisions of this Agreement, any other agreements between FXDD and Customer, and any Contracts and other transactions hereunder.

22. Disclosure and Financial Information

The Customer represents and warrants that the financial information disclosed to FXDD in this document and any and all documents provided by Customer in connection with the Customer's Account are an accurate representation of the Customer's current financial condition, trading experience and the level of investment sophistication. The Customer additionally represents to FXDD that the information provided by the Customer in connection with this Agreement is full, complete and accurate and FXDD is entitled to rely on this information until FXDD receives written notice from the Customer of any change in such information. The Customer represents and warrants that the Customer has very carefully considered the portion of the Customer's Assets which the Customer deems to be Risk Capital; the Customer recognizes that Risk Capital is the amount of money the Customer is willing to put at risk and if lost would not, in any way, change the Customer's life style or otherwise materially effect Customer.

23. Disclosure and Customer Information

FXDD will not share or sell information regarding its customers and/or prospective customers, except to its employees, agents, affiliates, partners, and associates as reasonably required in the ordinary course of FXDD business, including, but not limited to, FXDD banking or credit relationships. FXDD may also disclose to federal or state regulatory agencies and law enforcement authorities information regarding Customer and Customer's transactions in response to a request for such information and may disclose information regarding Customer and Customer's transactions in response to a court order or subpoena.

24. Joint Accounts and Trust Accounts

If more than one natural person as the Customer executes this Agreement, all such natural persons agree to be jointly and severally liable for the obligations assumed in this Agreement. If this Agreement is executed by a trust, partnership or unincorporated association, the Customer hereby agrees to indemnify, defend, save and hold harmless and free FXDD for any losses, claims, costs, damages and expenses resulting directly or indirectly from breach of any fiduciary or similar duty or allegation thereof.

25. Amendments

Customer understands, acknowledges and agrees that FXDD may amend or change this Agreement, including the Annexes hereto, at any time. FXDD will provide notice to Customer of any such amendment or change by sending an e-mail message to Customer and by posting the amendment or change on FXDD Website (<http://www.fxdirectdealer.com/>). Customer agrees to be bound by the terms of any such amendment or change on the earlier of: (i) ten (10) days after FXDD has

posted notice of such amendment or change to the Website; or (ii) on the date of the entry of any Order other than a Liquidating Order. In the event that Customer objects to any such change or amendment, Customer agrees to liquidate Customer's Open Positions and instruct FXDD regarding the disposition of all assets in Customer's Account within ten (10) Business Days after notice of the amendment or change has been posted to the Website. No waiver or amendment of this Agreement may be implied from any course of dealing between the parties or from any failure by FXDD or its agents to assert its rights under this Agreement on any occasion or series of occasions. *No oral agreements or instructions to the contrary shall be recognized or enforceable.*

26. Termination

This Agreement shall continue in effect until termination, and may be terminated by Customer at any time when Customer has no open Foreign Currency Positions and/or no liabilities held by or owed to FXDD, upon the actual receipt by FXDD of written notice of termination. This agreement may be terminated by FXDD at any time whatsoever upon the transmittal of written notice of termination to Customer; provided, that such termination shall not affect any transactions previously entered into and shall not relieve either party of any obligations set forth in this Agreement. Any such notice of terminatin by FXDD shall not relieve Customer of any obligations arising out of any *deficit balance*.

27. Entire Agreement

This Agreement, together with the full Customer *Account Application*, *FXDD User Guide and Trading Policies* and *Risk Disclosure Statement* and all applicable written Addenda thereto, embodies the entire agreement of the parties, superseding any and all prior written and oral agreements.

28. Recordings

Customer acknowledges and agrees that any and all conversations between customer and FXDD personnel, including but not limited to principals, agents, employees or associates, may, at the sole option and discretion of FXDD, be recorded electronically with or without the use of an automatic tone warning device. Customer further agrees to the use of such recordings and transcripts thereof as evidence by either party in connection with any dispute or proceeding that may arise involving Customer or FXDD. Customer understands that FXDD destroys such recordings at regular intervals in accordance with FXDD established business procedures and at its sole discretion, and Customer hereby consents to such destruction.

29. Binding Effect

This Agreement shall be continuous and shall cover, individually and collectively, all Accounts of Customer at any time opened or re-opened with FXDD, irrespective of any change or changes at any time in the personnel of FXDD or its successors, assigns, or affiliates. This Agreement, including all authorizations, shall inure to the benefit of FXDD and its successors and assigns, whether by merger, consolidation, or otherwise, and shall be binding upon Customer and/or the estate, executor, trustees, administrators, legal representatives, successors and assigns of Customer. Customer hereby ratifies all transactions with FXDD affected prior to the date of this Agreement, and agrees that the rights and obligations of Customer in respect thereto shall be governed by the terms of this Agreement.

30. Law and Jurisdiction

This Agreement shall be governed by, and construed in accordance with the laws of the State of New York, United States of America without giving effect to conflict of laws provisions. With respect to any suit, action or proceeding ("Proceeding") relating to this Agreement, the Customer irrevocably (i) submits to the exclusive jurisdiction of the State and federal courts located in the State of New York; (ii) agrees to service of process in any legal proceeding by sending copies thereof by registered or certified mail, if practicable (postage prepaid), or by telex or facsimile to the other party at the address set forth in the Customer Account Application (where service of process is being made by FXDD); (iii) waives any objection which it may have at any time to the laying of venue of any Proceeding brought in any such court, waives any objection which it may have at any time to the laying of venue of any Proceeding brought in any such court, waives any claim that such Proceeding have been brought in an inconvenient forum and (iv) further waives the right to object, with respect to such Proceeding, that such court does not have jurisdiction over such part.

31. Acceptance of the Contract

This Customer *Agreement* shall be accepted by *FXDirectDealer* and will become a legally binding contract between Customer and *FXDirectDealer* when the Customer *Application* is filled out in its entirety, and when all documents including the Customer *Agreement*, *FXDD Risk Disclosure Statement* and *FXDD User Guide and Trading Policy* are read in their entirety, signed by the Customer, and accepted and signed by a qualified representative of FXDD.

**KAJIAN DARI PANEL PENASIHAT SHAR'IE KODANA BERHAD DALAM SINAR
ROHANI BERTAJUK "FOREX TIDAK BERCANGGAH DENGAN ISLAM"**

sinar rohani

Oleh: Panel Penasihat Sharie Kodana Berhad



FOREX TIDAK BERCANGGAH DENGAN ISLAM

Di ruangan yang terhad ini pihak kami ingin menjawab beberapa kekeliruan tentang hukum berkaitan dengan perdagangan matawang asing atau forex (foreign exchange).

Kekeliruan dalam memberi fatwa tentang haramnya perdagangan matawang asing timbul disebabkan dangkalnya ilmu tentang perkara tersebut hanya melalui mendengar cerita tentang perlaksanaannya atau sekadar membaca artikel yang ditulis tentangnya di internet atau dimana-mana tanpa terlibat secara langsung untuk memahami proses perdagangan matawang asing ini dilakukan.

Sesetengah pihak begitu tegas mengatakan dan cuba membuktikan ianya haram sehingga menjegalkan biji mata untuk menegakkan hujahnya tanpa menilai secara kajian yang mendalam atau memahaminya terlebih dahulu dengan secara tepat.

T Pertama, beberapa pihak ada menyatakan bahawa perdagangan matawang asing pada hukum asalnya adalah haram dan kemudiannya haram berlangsung selama 24 jam sehari secara berterusan. Untuk makluman sidang pembaca, perdagangan matawang asing hanya boleh dilakukan 24 jam sehari dan selama lima hari seminggu bermula Isnin hingga Jumaat sahaja secara on-line. Pada hari Sabtu dan Ahad, pasaran matawang seluruh dunia ditutup. Hanya pasaran Da Ma Cai, Sport Toto, Magnum 4D dan yang sewaktu dengannya dibuka secara 'off-line' (ini hukumnya adalah haram tanpa adanya syak wasangka lagi).

2 Mereka juga menyatakan bahawa berlakunya 'Riba an-Nasiyah' daripada pertukaran wang kerana tidak

dilakukan secara "yadan bi yadin" atau dalam bahasa Inggerisnya "on the spot basis" atau dalam bahasa Melayunya "tangan ke tangan" atau bahasa yang lebih mudah adalah "serah dan terima" atau qabah. Di dalam perdagangan matawang asing tidak akan dibenarkan membuat pembelian atau penjualan sekiranya mudharib (trader) tidak mempunyai duit yang mencukupi di dalam akaunnya sendiri.

Ini bermakna Mudharib (trader) perlu menjual atau membeli atau dengan istilah lain menukar matawang bergantung pada nilai yang dimiliki bertepatan konsep 'serah dan terima' atau 'on the spot basis' serta qabah secara hukmi. Di dalam perdagangan matawang asing tidak berlaku tempahan nilai matawang atau pembidaan harga matawang. Apa yang berlaku ialah pembelian dan penjualan sesuatu nilai matawang yang di kategori oleh Ulama' sebagai "bay'u naqdu bi naqdi kas sil'ati"

Nilai matawang yang diniagakan adalah dari jenis yang berbeza dan bukannya dari satu jenis kerana di dalam perdagangan matawang asing tidak akan berlaku juaf beli pada matawang dari yang sama jenis. Contohnya dibeli (buy/long/mine) atau dijual (sell/short/yours) matawang US Dolar bersamaan dengan Japanese Yen (USD/JPY), Great Britain Pound bersamaan dengan US Dolar (GBP/USD).

3 Mereka juga menegaskan bahawa perdagangan matawang asing adalah haram kerana transaksi di uruskan oleh sebuah institusi kewangan konvensional. Adakah muamalah di dalam Islam diharamkan untuk orang Islam berdagang dan berurus niaga dengan orang bukan Islam secara mutlak? Bagaimana pula tukumnya sebuah bank konvensional yang menggaji pegawai syar'ienya untuk

KAJIAN DARI PANEL PENASIHAT SHAR'IE KODANA BERHAD DALAM SINAR ROHANI BERTAJUK "FOREX TIDAK BERCANGGAH DENGAN ISLAM"

menjaga atau memantau kaunter Islam bank tersebut sedangkan selebihnya terlibat dengan ribawi dan haram? Dan pegawai syarie tersebut terpaksa redha dengan selebihnya kerana alasan bukan dalam bidang kuasa beliau?

Q Memang benar bahawa Panel Penasihat Syariah Sedunia yang bernaung di bawah nama Accounting & Auditing Organization For Islamic Institutions (AAOIFI) yang antara Panel Penasihat Syariahnya adalah Syeikh Mufti Taqi Usmani, Prof Dr Syeikh Wahbah Zuhayli, Prof Dr Syeikh Siddiq Dharir, Syeikh Abdullah al-Mani' dan ramai lagi menyatakan bahawa transaksi antara matawang dengan matawang secara tangguh dan 'forward' akan menghasilkan 'Riba an-Nasiah'. Tetapi perniagaan matawang secara tangguh dan 'forward' tidak berlaku dalam realiti perdagangan matawang asing. Ini kerana setiap belian atau jualan hendaklah dilakukan secara langsung dan semasa ataupun instant dalam pasaran tanpa adanya penangguhan waktu dan 'forward' walau sesaapun.

Q Mereka menyatakan bahawa perdagangan matawang asing adalah haram kerana berlakunya SWAPS. SWAP sebagaimana yang didefinisikan adalah "sebagai satu perjanjian atau kontrak di antara dua pihak bagi perlukaran bertempoh bagi sesuatu aset kewangan yang khusus, aset material atau kadar faedah Proses ini hanya berlaku antara institusi kewangan dengan institusi kewangan yang lain sahaja. Apa yang berlaku ialah istilah SWAP dalam perdagangan matawang asing tersebut merupakan caj penyeloran dagangan (storage fees) untuk penjualan atau pembelian matawang yang melebihi 24 jam dan bukannya perlukaran bertempoh atau jualan matawang secara tangguh".

Q Mereka mendakwa bahawa perdagangan matawang asing adalah haram kerana adanya konsep 'options' yang didefinisikan sebagai: "Satu kontrak yang mana hak diberikan (tetapi tidak menjadi kewajiban) untuk membeli atau menjual sesuatu item yang dipersetujui (samada dalam bentuk saham, komoditi, matawang, indeks dan hutang) pada harga yang ditentukan. Tiada kewajiban bagi penempahan untuk memenuhi tuntutan kontrak bagi yang membeli item yang ditempah, tetapi penjual hak item itu, wajib memenuhi tuntutan kontrak". Dan beliau kaitkan 'options' ini dengan penjualan benda yang belum dimiliki berteraskan hadis Nabi s.a.w. yang berbunyi :

لَا تُشْتَرِوا السَّمْكَ فِي الْمَاءِ فَإِنَّهُ غَرْ

"Jangan kamu membeli ikan dalam air, karena sesungguhnya jual beli yang demikian itu mengandungi penipuan". (Hadis Ahmad bin Hambal dan Al Baihaqi dari Ibnu Mas'ud)

'Options' dengan penjualan benda yang belum dimiliki adalah topik dan perbahasan yang jauh berbeza. Nampak gayanya beliau terkejut antara dua benda yang tidak berkaitan ini. Untuk membahaskan topik ini, sidang pembaca boleh merujuk kepada ruangan bahan bacaan tambahan dalam artikel ini. Bilakah dan bagaimanakah lanya dibolehkan dan bilakah ianya tidak dibenarkan.

Kami memang akui bahawa 'options' adalah salah satu urus niaga yang terlibat dengan gharar dan riba serta hukumnya

haram akan tetapi ianya tidak dibenarkan dan tidak berlaku di dalam perdagangan matawang asing ala forex (foreign exchange) tetapi ianya hanya berlaku dalam ekuiti dan komoditi

Q Mereka juga mendakwa berlakunya futures dalam perdagangan matawang asing dan ianya adalah haram bila terlibat dengan matawang kerana ianya akan membawa kepada 'Riba an-Nasiah'. Futures itu didefinisikan sebagai "Satu kontrak komersial yang dibuat bagi melakukan pembelian atau jualan satu ase dalam satu kuantiti yang khusus dan pada tarikh akan datang yang khusus" (Britannica Encyclopedia, 1988 5/65). Para Cendikiawan dan Ulama Islam membenarkan 'futures' dilakukan dengan syarat kontrak komersial yang dibuat itu hanya janji dari satu belah pihak "unilateral promise from one side".

Oleh itu, apa yang berlaku dalam perdagangan matawang asing adalah bertepatan dengan syarat yang diberikan oleh Ulama' Islam dengan futures yang dibenarkan dalam perdagangan matawang asing adalah dikenali sebagai 'pending order' dan proses perlaksanaan yang diberi kuasa sepenuhnya kepada mudharib (trader) tanpa gangguan atau campurtangan dari mana-mana pihak untuk membuat keputusan meletakkan dan meneruskan 'pending order' tersebut atau sebaliknya.

Q Mereka mendakwa bahawa di dalam pelaburan perdagangan matawang asing terdapatnya Guaranteed Capital (Jaminan Wang Modal tidak lupus) dan juga 'Guaranteed Fixed Return' (jaminan pulangan dan jumlah yang tertentu). Kami dapat dua unsur ini tidak berlaku di dalam perdagangan matawang kerana kami pernah berjumpa dengan mereka yang rugi sehingga berjuta-juta ringgit dan tidak kurang juga yang membuat keuntungan berjuta-juta ringgit. Itulah risiko sebuah perniagaan dan dalam apa juar perniagaan. Hanya mereka yang kuat dan kental sahaja akan bangkit dan yang lemah akan terus menjadi beruang. Mungkin beliau tersipat faham tentang orang yang membuat skim Pak Man Teo dengan realiti perdagangan matawang asing.

Dari pada penelitian dan permerhatian yang kami lakukan serta kajian yang mendalam tentang bagaimana urusan serta perjalanan perdagangan matawang asing dilaksanakan. Kami tidak dapat terdapat unsur-unsur atau tema-tema yang bercanggah dengan Islam. Setelah dihalusi tentang perlaksanaan dan perjalannya untuk ketika dan saat artikel ini ditulis, tiada satupun yang bercanggah dengan kehendak syaria' atau terlibat dengan syubhab atau ribawi. Walaupun dibuat secara maya di internet, ianya mewakili akaun dan duit yang sebenar serta berhadapan dengan risiko yang tinggi kepada sesiapa yang berurusan dengan perdagangan matawang asing ini.

Semoga usaha yang sedikit ini dalam menjelaskan segala kekeliruan yang timbul dan direhui serta diberkati oleh Allah s.w.t. dibawah payungan rahmat dariNya. 

Artikel : Forex Umum
Oleh : Nur Abdul Raman
Sumber Asal : Berita harakah Dailly.
Tarikh : 10 Dec 2009
Sumber : <http://marketiva-malaysia.com/2009/12/forex-menurut-hukum-islam-boleh-atau-tak.html> 2.1.2011 jam 12.55

Isu kehilangan pelaburan Tabung Haji (TH) RM200 juta mendapat liputan meluas media hari ini. Sebelum ini, para penyimpan dikejutkan dengan kehilangan RM8 juta wang simpanan.

Belum pun kes ini menemui hasil siasatan, hari ini timbul pula kehilangan RM200 juta hasil pelaburan TH yang dikatakan terlibat dalam pelaburan dagangan mata wang asing. Keadaan ini sudah tentu akan menghilangkan keyakinan rakyat terhadap TH yang selama ini dipercayai sepenuhnya menjaga kebajikan umat Islam.

Ikuti temubual ringkas Harakah (H) dengan pakar ekonomi terkenal Dr Barjoyai Bardai (DB) hari ini.

H: Bagaimana Tabung Haji boleh membuat pelaburan dalam forex kerana pelaburan ini berisiko tinggi. Bank Negara sedikit masa lalu pernah mengalami kerugian berbilion-bilion ringgit akibat pelaburan dagangan mata wang asing?

DB: Perlu di ingat di sini Tabung Haji telah menyerahkan RM200.0 juta wang pelaburan kepada satu fund managernya untuk dilaburkan. Biasanya perjanjian di dalam fund management tidak menentukan di mana wang pelaburan ini perlu dilaburkan. Adalah terpulang kepada Fund Manager untuk menentukan pelaburan yang berdaya maju bagi pihak Tabung Haji. Jadi mungkin Tabung Haji tidak pun menyedari bahawa wang pelaburan mereka telah dilaburkan ke dalam urusniaga forex. Ini pastinya situasi yang amat berlainan dengan kes Bank Negara Malaysia.

H: Adakah pelaburan forex melibatkan riba. Jika ini benar, ini membuktikan TH terlibat dalam pelaburan bukan syariah. Bagaimana komen Dr?

DB: Pelaburan di dalam *forex* melibatkan urusniaga jual beli mata wang asing – contohnya antara USD dengan Euro dollar atau dengan mata wang yang lain. Biasanya pelabur akan membuat ramalan berkaitan dengan kekokohan atau kelemahan sesuatu mata wang itu dan kemudian mereka membuat belian mata wang yang di jangka akan naik dan memegang nya untuk dijual semula di pasaran bila mata wang tersebut naik nilai nya. Ada kala nya peniaga melakukan '*arbitrage*' ia itu mereka membeli dan menjual di masa yang sama sesuatu mata wang di pasaran yang lain. Contohnya mata wang Brunei adalah jauh lebih murah di Bangkok berbanding dengan di Singapura. Jadi peniaga membeli BR Dollar di Bangkok dan menjualnya serta merta di Singapura. Satu lagi kemungkinan ialah peniaga mungkin menjangkakan sesuatu mata wang itu akan turun nilainya dengan banyak di sebabkan ekonomi negara tersebut merosot.

Peniaga akan '*shoot the market*' atau menjual dahulu mata wang negara berkenaan dan kemudian membelinya kembali secara beransur ansur di pasaran bila harganya semakin menurun.

Kaedah pertama dan kedua adalah memenuhi kontrak di dalam Islam. Asalkan mata wang ini ditukar dari satu mata wang ke satu mata wang yang lain maka urusniaga tersebut adalah sah seperti urusniaga jual beli yang lain. Hanya jika pertukaran mata wang dibuat ke atas mata wang yang sama – (mungkin hanya tempat penghantaran dan penerimaan nya berbeza) maka urusniaga tersebut dianggap tidak sah di dalam Islam. Bagaimana pun urusniaga '*shoot the market*' yang di sebut di atas adalah diharamkan di dalam Islam kerana mata wang tersebut dijual dahulu sebelum dimiliki.

Kecuali jika pelabur menggunakan kemudahan '*margin trading*' dan mendapat kemudahan '*leverage*' dimana mereka mendapat kemudahan dana tambahan untuk trading, kata lah sebanyak 10 kali ganda dari 'broker' untuk berjual beli mata wang melalui 'broker' tersebut baru lah wujud unsur riba' kerana di sini pelabur perlu membayar kos kemudahan dana tambahan atau '*leverage*' di atas.

H: Kerugian sebanyak RM80 juta (RM120 juta dapat semula) merupakan jumlah yang besar. Adakah ini satu perkara atau risiko biasa yang berlaku dalam pelaburan?

DB: Kerugian RM80 juta dari RM200.0 juta atau kira-kira 40% adalah kadar kerugian yang bukan luar biasa di dalam pasaran mata wang. Ini terutamanya di dalam kes di mana kemudahan '*margin trading*' di peroleh dari broker. Bayang kan kerugian 1% di dalam satu urusniaga mata wang bagi volum urusniaga sebanyak USD200.00 juta. Ini adalah bersamaan dengan RM7.6 juta. Ini boleh berlaku di dalam satu urusniaga sahaja. Jika pelabur melakukan 12 urusniaga yang bersamaan jumlahnya sudah melebihi RM80.0 juta.

H: Apakah kemungkinan punca-punca yang menyebabkan kerugian ini? Adakah ia disebabkan kelemahan pengurusan TH atau juga pengurus dana? Atau kemungkinan ada unsur-unsur penyelewengan.

DB: Saya yakin Tabung Haji tidak tahu menahu bahawa pelaburannya telah diserahkan kepada sebuah syarikat yang berdagang di dalam urusan jual beli mata wang. Semua pengurus pelaburan tahu bahawa pelaburan di dalam mata wang asing ini adalah di dalam jenis urusniaga yang berisiko tinggi. Tabung Haji pastinya telah memilih fund manager yang berkaitan disebabkan '*track record*' mereka yang cukup cemerlang di masa lepas di dalam melaburkan dana di pasaran saham tempatan.

Kemungkinan di sebabkan dana yang terlalu besar terpaksa di uruskan menyebabkan *fund manager* terpaksa menyerahkan sebahagian dari dana kepada syarikat yang berurusan dengan trading di dalam mata wang asing ini.

Kemungkinan juga sewaktu dana pelaburan tersebut diserahkan kepada *fund manager* berkenaan, pasaran saham kita terlalu kusut dan tiada prospek jangka pendek. Jadi mereka terpaksa mencari bentuk pelaburan lain bagi cuba memastikan pulangan dapat diperoleh untuk dana dari Tabung Haji ini.

Saya tidak nampak kemungkinan penyelewengan di sini.

H: Apakah pandangan keseluruhan Dr dalam isu ini?

DB: Ini bergantung kepada sama ada Tabung Haji ada menentukan di mana dana RM200.0 juta tersebut perlu dilabur. Jika tidak adalah terpulang kepada *fund manager* untuk melaburkannya mengikut budi bicara mereka. Kecuali dapat dibuktikan bahawa fund manager telah bersikap cuai terhadap pelaburan tersebut barulah mereka boleh didakwa.

Pokok isu nya ialah Perbadanan Tabung Haji perlu mempunyai satu pasukan pengurus pelaburan yang cukup professional dan berwibawa bagi memastikan mereka berupaya mengurus sejumlah lebih RM10 billion.

H: Apakah langkah dan cadangan daripada Dr dalam menangani isu ini? Perlukan campurtangan pihak-pihak lain seperti BPR dan sebagainya.

DB: Saya masih menekankan keperluan Perbadanan Tabung Haji untuk menubuhkan sebuah jabatan dan pasukan pengurus pelaburan professioanl yang meliputi pakar di dalam bidang pelaburan di pasaran saham, pasaran hartanah, pasaran instrumen kewangan, sekuriti kedua dan perbankan, pasaran mata wang, pelaburan di dalam modal teroka dan lain lain bentuk dan kaedah pelaburan terkini. Walau pun pada awalnya ia akan melibatkan tambahan belanja overhead yang besar namun perwujudannya akan memertabatkan institusi ini sebagai sebuah institusi pelaburan umat Islam yang terunggul di dunia.

Campur tangan dari BPR hanya diperlukan jika ada kemungkinan penyelewengan. Pastinya firma perakaunan Price Waterhouse yang melakukan kerja '*special audit*' akan menemui jejak jejak penyelewengan jika sekiranya ia ada berlaku. Pada tahap inilah mungkin Tabung Haji boleh membuat lapuran polis jika perlu. Bagaimana pun BPR mempunyai kuasa untuk membuat penyiasatan pada bila bila masa dan terhadap sesiapa pun tanpa notis. Jadi itu adalah di bawah budi bicara mereka. Wallahu A'lam.

Maklumat Bank Negara Malaysia

Broker Elektronik Asing Dibenarkan Menawarkan Platform Pembrokeran Secara Elektronik dalam Pasaran Pertukaran Asing Malaysia

Ref No: 06/10/10

Embargo: Tidak boleh disiarkan atau dicetak sebelum jam 1700 pada hari Jumaat, 25 Jun 2010

Broker Elektronik Asing Dibenarkan Menawarkan Platform Pembrokeran Secara Elektronik dalam Pasaran Pertukaran Asing Malaysia

Bank Negara Malaysia ingin mengumumkan bahawa broker elektronik asing akan dibenarkan menawarkan platform pembrokeran secara elektronik untuk urus niaga borong antara bank dalam pasaran pertukaran asing Malaysia mulai 1 Julai 2010.

Inisiatif ini bertujuan menambah penyertaan peserta baharu dalam pasaran pertukaran asing bagi meningkatkan lagi kedinamikan dan daya saing pasaran tersebut. Fleksibiliti ini akan menggalakkan aktiviti urus niaga yang lebih pesat kerana platform pembrokeran secara elektronik dapat meningkatkan ketelusan, menambah baik kecekapan pasaran dan mengurangkan kos urus niaga peserta pasaran.

Broker elektronik asing yang berminat untuk menyediakan perkhidmatan tersebut di Malaysia boleh mengemukakan permohonan kepada Bank Negara Malaysia selaras dengan peruntukan dalam Akta Bank dan Institusi-Institusi Kewangan 1989.

Dalam membuat penilaian terhadap kelayakan permohonan, kriteria berikut akan diambil kira:

- (i) Pemohon mestilah syarikat yang diperbadankan di Malaysia;
- (ii) Pemohon mestilah mempunyai rekod prestasi yang kukuh di peringkat antarabangsa;

(iii) Pemohon mestilah mempunyai cadangan perniagaan yang boleh laksana bagi menyumbang kepada pembangunan pasaran pertukaran asing di Malaysia; dan
(v) Pemohon mestilah mempunyai keupayaan sistem serta infrastruktur bagi menyokong perniagaannya, termasuk menangani sebarang keadaan luar jangkaan dan mempunyai prosedur pemulihan bencana.

Untuk maklumat lanjut atau permohonan, sila alamatkan kepada:

Pengarah

Jabatan Pembangunan Sektor Kewangan

Bank Negara Malaysia

Jalan Dato' Onn

50480 Kuala Lumpur

Tel: 603 – 26919885 atau 603-26907593

Faks : 603 – 26913661

E-mel : feb@bnm.gov.my

Bank Negara Malaysia

25 Jun 2010

© Bank Negara Malaysia, 2010. All rights reserved.

Source:

<http://www.bnm.gov.my/index.php?ch=8&pg=69&ac=2077?=bm>

Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in 2007 – Final results

19 December 2007

Note: After the press release was issued on 19 December 2007, one country revised part of its 2004 FX turnover data. This revision has slightly affected the currency composition in 2004 as well as some particular data segments' evolution since the 2004 survey. We therefore ask you to use the full publication of the 2007 Triennial Survey. Please note that the 2007 figures have not been affected.

The 2007 Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity Report which the BIS is publishing today shows a substantial increase in turnover in foreign exchange and OTC derivatives markets. Turnover in traditional foreign exchange markets increased by 71% between April 2004 and April 2007 to reach \$3.2 trillion. The largest contribution to the increase in aggregate turnover was made by growth in FX swaps. Activity in OTC derivatives markets was vibrant in April 2007. Average daily turnover in OTC foreign exchange and interest rate contracts went up by 74% relative to the previous survey in 2004, to reach \$4.2 trillion in April. Notional amounts outstanding went up by 135% to \$516 trillion at the end of June 2007 and gross market values of OTC derivatives, which refer to the cost of replacing all open contracts at the prevailing market prices, increased at a considerably lower rate (74%) than notional amounts during the reporting period, to \$11 trillion at the end of June.

The 2007 survey

In 2007, central banks and monetary authorities from 54 countries and jurisdictions collected data for April 2007 on turnover in traditional foreign exchange markets – those for spot transactions, outright forwards and foreign exchange swaps – and in over-the-counter (OTC) currency and interest rate derivatives. Preliminary results on turnover were published in September 2007 and an analysis of the results for the traditional foreign exchange markets was included in the December 2007 issue of the BIS Quarterly Review. The survey also covered data on amounts outstanding of OTC foreign exchange, interest rate, equity, commodity and credit derivatives at end-June 2007. Specific data on credit default swaps was collected for the first time in 2007. This was the seventh global survey since April 1989 of foreign exchange market activity and the fifth survey since March/April 1995 also covering OTC derivatives market activity.

Foreign exchange market turnover

The April 2007 data on turnover in traditional foreign exchange markets highlight several important features of the evolution of these markets. First, average daily turnover has grown by an unprecedented 71% since April 2004, to \$3.2 trillion. This increase was much stronger than the one observed between 2001 and 2004. Even abstracting from the valuation effects arising from exchange rate movements, average daily turnover rose by 65%.

Second, growth in turnover was broad-based across instruments. More than half of the increase in turnover can be accounted for by the growth in foreign exchange swaps, which rose 82% compared with 44% over the previous three-year period. Changes in hedging activity may have been one factor underlying the increasing importance of foreign exchange swap instruments. Growth in the turnover of outright forward contracts also picked up significantly to 74%. In contrast, turnover in spot markets increased by 62%, which is roughly unchanged from growth in turnover in the previous three-year period.

Third, the composition of turnover by counterparty changed substantially. Transactions between reporting dealers and non-reporting financial institutions, such as hedge funds, mutual funds, pension funds and insurance companies, more than doubled between April 2004 and April 2007 and contributed more than half of the increase in aggregate turnover. Factors underlying the strength of this segment include strong investor activity in an environment of trending exchange rates and low levels of financial market volatility, a trend shift among institutional investors with a longer-term investment horizon towards holding more internationally diversified portfolios and a marked increase in the levels of technical trading. Turnover between reporting dealers and non-financial customers also more than doubled. Consequently, the share of turnover resulting from transactions between reporting dealers, ie the interbank market, fell to 43%, despite growth in this segment being somewhat higher compared with the previous three-year period.

Fourth, the currency composition of turnover has become more diversified over the past three years. The share of the four largest currencies fell, although the US dollar/euro continued to be the most traded currency pair. The most notable increases in share were for the Australian and New Zealand dollars, which have attracted attention from investors as high-yielding currencies, and the Hong Kong dollar, which has benefited from being associated with the economic expansion of China. More broadly, the share of emerging market currencies in total turnover has increased, to almost 20% in April 2007 from less than 15% in April 2004.

Finally, the geographical distribution of foreign exchange trading did not change significantly. Among countries with major financial centres, Singapore, Switzerland and the United Kingdom gained market share, while the shares of Japan and the United States dropped. In some cases, changing shares reflected the relocation of desks.

OTC derivatives market turnover

Activity in OTC derivatives markets was vibrant in April 2007. Average daily turnover in OTC foreign exchange and interest rate contracts went up by 74% relative to the previous survey in 2004, to reach \$4,198 billion in April 2007. This corresponds to an annual compound rate of growth of 20%, which is higher than the 14% growth recorded since the derivatives part of triennial survey was started in 1995. Activity in foreign exchange derivatives rose by 79%, slightly above the rate of increase reported for the spot market (62%). More moderate growth was recorded in the interest rate segment, where turnover went up by 64%.

OTC derivatives notional amounts and gross market values

Positions in OTC derivatives grew at an even more rapid pace than turnover. Notional amounts outstanding went up by 135% to \$516 trillion at the end of June 2007. This corresponds to an annualised compound rate of growth of 33%, which is higher than the approximately 25% average annual rate of increase since the current format of the triennial survey was established in 1998.

Growth accelerated in all risk categories. The highest rate of increase was reported in the credit segment of the OTC derivatives market, where positions expanded to \$51 trillion, from under \$5 trillion in the 2004 survey. Notional amounts outstanding of commodity derivatives rose more than sixfold to \$8 trillion, although this may reflect a change in the degree of underreporting as well as a genuine increase in positions. Less extreme, but still high rates of growth were reported for the more traditional types of risk traded on the OTC derivatives market. Open positions in interest rate contracts increased by 119% to \$389 trillion, and those in equity contracts by 111% to \$11 trillion. Growth in notional amounts outstanding of OTC foreign exchange derivatives was less brisk at 83%, taking the volume of open positions in such contracts to \$58 trillion.

Notional amounts outstanding provide useful information on the structure of the OTC derivatives market but should not be interpreted as a measure of the riskiness of these positions. While a single comprehensive measure of risk does not exist, a useful concept is the cost of replacing all open contracts at the prevailing market prices. This measure, called gross market value, increased at a considerably lower rate (74%) than notional amounts during the reporting period, to \$11 trillion at the end of June.

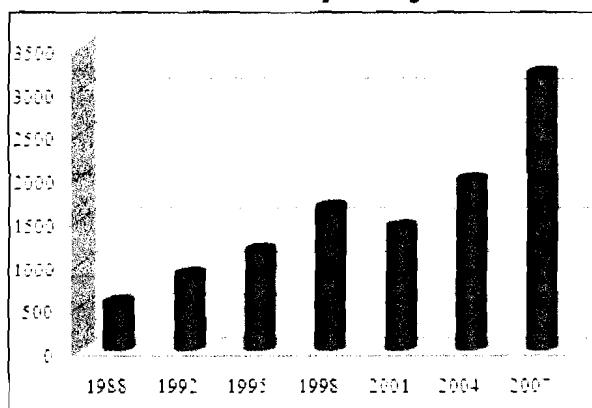
Discrepancies between growth in notional amounts and in gross market values have also been recorded in previous surveys. As a consequence, the ratio of market values to notional amounts fell to 2.2%, from 3.1% in 2001. One reason why the replacement values of derivatives positions increased at a lower rate than face values is that long-term government bond yields in the major currencies, which are the main driver of the market value of interest rate swaps, on balance changed by only very small amounts between mid-2004 and mid-2007. Since interest rate swaps, similar to most other derivatives contracts other than options, tend to be priced such that their initial value is

zero, stable long-term rates are usually associated with low replacement values. Implied volatilities, an important input for the market value of options, also remained stable at a low level between the 2004 and the 2007 surveys. By contrast, stock prices rose sharply in most regions, which is consistent with the fact that the replacement value of equity contracts increased at a much faster rate (278%) than notional amounts (111%).

Structure of the report

The survey report is in five parts. Part A is a summary which provides an overview of the main findings. Part B discusses in detail the results for the foreign exchange market. In this part consideration is given only to turnover in traditional foreign exchange market instruments, ie spot transactions, outright forwards and foreign exchange swaps, consistent with earlier BIS surveys of foreign exchange market activity. The results for turnover, notional amounts outstanding and market values of derivative instruments are covered in Part C. Part D contains a full description of the methodology, explaining definitions, classification principles and compilation procedures. Part E is a statistical annex containing tables with the detailed survey results.

Market size and liquidity



5.1
Main foreign exchange market turnover, 1988–2007, measured in billions of USD.

The foreign exchange market is the largest and most liquid financial market in the world. Traders include large banks, central banks, currency speculators, corporations, governments, and other financial institutions. The average daily volume in the global foreign exchange and related markets is continuously growing. Daily turnover was reported to be over US\$3.2 trillion in April 2007 by the Bank for International Settlements.^[2] Since then, the market has continued to grow. According to Euromoney's annual FX Poll, volumes grew a further 41% between 2007 and 2008.^[3]